

BNP Paribas Issuance B.V.

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANIDIR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, Sermaye Piyasası Kurulunca __/__/2026 tarih ve __/____ sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 900.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemi gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.


İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

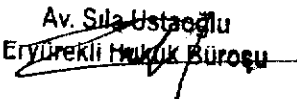
Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın www.varant.bnpparibas.com.tr adresli ve piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) __/__/2026 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

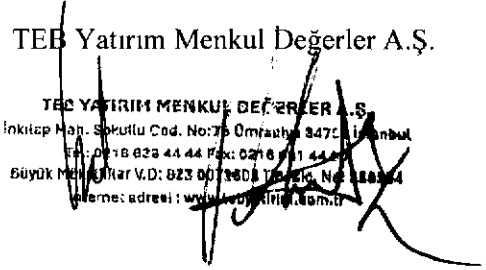
Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

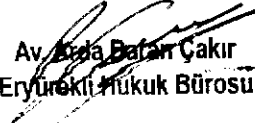
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokutu Cad. No:76 Ormanlı 347C Kat:1 İstanbul
Tic. Sic. No: 2718 838 44 44 Fax: 0216 311 44 44
Büyükdere Şişli Tar. V.D: 823 001 3808 Tic. Sic. No: 288354
İletişim adresi : www.tebyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

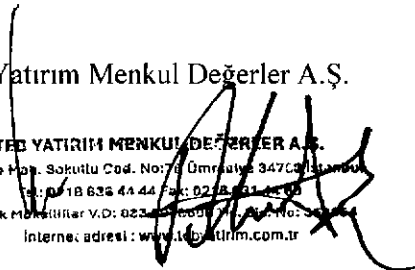
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Bafan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

2

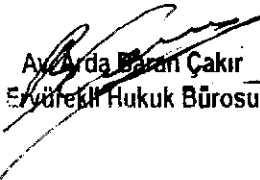
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

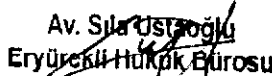

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No:70 Omurgata 34720 İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 12 19
Büyükdere Şubesi V.D: 0212 636 0011 Şişli Şubesi No: 34764
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

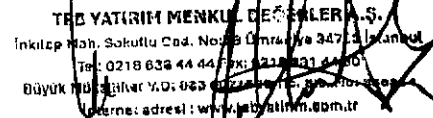
İÇİNDEKİLER

Sayfa

KISALTMA VE TANIMLAR.....	7
1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	9
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	9
2.1. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı.....	9
2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi.....	9
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	10
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	12
4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler.....	12
4.2. Diğer Riskler.....	13
4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi.....	13
4.3.1. Finansal Risk Yönetimi.....	13
4.3.2. Operasyonel Risk Yönetimi.....	15
4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama.....	19
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	21
5.1. İhraççı Hakkında Genel Bilgi.....	21
5.1.1. İhraççının Ticaret Unvanı.....	21
5.1.2. İhraççının Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası.....	21
5.1.3. İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse Öngörülen Süresi.....	21
5.1.4. İhraççının Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, İhraççının Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Filial Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları.....	22
5.1.5. İhraççının Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan, İhraççıya İlişkin Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi.....	22
5.2. Yatırımlar.....	22
5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihinden İtibaren Yapılmış Olan Başlıca Yatırımlara İlişkin Açıklama:.....	22
5.2.2. İhraççının Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:.....	22


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:33 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0212 634 44 44 Faks: 0212 631 41 00
Büyük Mülhür Y.D: 063 02211 E-Posta: info@teb.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

5.2.3.	Madde 5.2.2'de Belirtilen Bağlayıcı Taahhütleri Yerine Getirmek İçin Gereken Finansmanın Planlanan Kaynaklarına İlişkin Bilgi.....	22
5.2.4.	İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Sahiplerine Karşı Yükümlülüklerini Yerine Getirebilmesi İçin Önemli Olan ve Grubun Herhangi Bir Üyesini Yükümlülük Altına Sokan veya Ona Haklar Tanıyan, Olağan Ticari Faaliyetler Dışında İmzalanmış Olan Tüm Önemli Sözleşmelerin Kısa Özeti.....	23
6.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	23
6.1.	Ana Faaliyet Alanları	23
6.1.1.	İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi	23
6.1.2.	Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Geline Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:	24
6.2.	Başlıca Sektörler/Pazarlar	25
6.2.1.	Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:	25
6.3.	İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı	25
7.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	25
7.1.	İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri	25
7.2.	İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi	45
8.	EĞİLİM BİLGİLERİ	45
8.1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan.....	45
8.2.	İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler.....	46
9.	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	58
10.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	58
10.1.	İhraççının Genel Organizasyon Şeması	58
10.2.	İdari Yapı	58
10.2.1.	İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi	58
10.2.2.	Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi	59
10.3.	Son 5 Yılda, İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da	

Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka Veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi	60
10.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhraççıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi	60
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	60
11.1. İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları	60
11.2. İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama	60
12. ANA PAY SAHİPLERİ	61
12.1. Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı	61
12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri	63
12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi	63
12.4. İhraççının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler	63
12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi	63
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	64
13.1. İhraççının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları	64
13.2. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi	64
13.3. Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri	65

13.4.	Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri İçermelidir).....	71
14.	DİĞER BİLGİLER	71
14.1.	Sermaye Hakkında Bilgiler	71
14.2.	Kayıtlı Sermaye Tavanı	71
14.3.	Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler	71
14.4.	Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri.....	71
14.5.	Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi	72
15.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	73
16.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	73
17.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	73
18.	EKLER	73

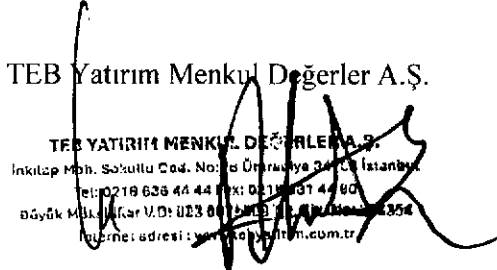
BNP Paribas Issuance B.V.

6

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 26 Ümraniye 34099 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 90
Büyükdere Şişli Kar U.D: 023 80 50 00 01 E-posta: info@teb.com.tr
İnternet adresi: www.teb.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

“BNPP”	BNP Paribas SA’yı ifade eder.
“BNPPI” veya “İhraççı”	BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder.
“Borsa İstanbul”	Borsa İstanbul A.Ş.’yi ifade eder.
“Dayanak Varlık/Gösterge”	BIST-30 endeksinde yer alan payları ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurul tarafından uygun görülmesi halinde konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeleri ifade eder; herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, ilgili sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilen varantlar açısından her bir endeks, pay, emtia, hedef para birimi veya ilgili varantların ilişkili olduğu sair bir referans kaynağı ifade eder;
“Garanti”	Detayları sermaye piyasası aracı notunun 7 numaralı bölümünde verilen, BNPP tarafından 15 Nisan 2026 tarihinde verilen kayıtsız, şartsız ve gayri kabili rücu garantiyi ifade eder.
“Grup” veya “BNPP Grubu”	BNPP ve konsolide bağlı ortaklıklarını ifade eder.
“Kurul”	Sermaye Piyasası Kurulu’nu ifade eder.

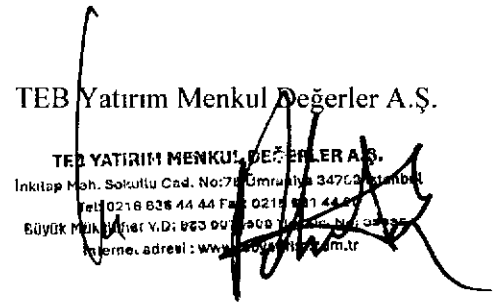
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

7

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:76 Ümraniye 34702 İstanbul
Tel: 0216 836 44 44 Fax: 0216 831 44 44
Büyük Mük. Sicil No: 270900/00000000000000000000
E-Posta Adresi: www.tebmenkul.com.tr

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosü 22.05.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
 Av. Sıla Ustaoğlu Eryürekli Hukuk Bürosü 22.05.2026	
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:79 Ümraniye 34750 İstanbul Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 636 44 60 Büyük Mülhür V.D: 025 01 349 16 16 / Şişli No: 34354 İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr 22.5.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı

İhraççının 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetim kuruluşu Hollanda Finans Piyasaları Otoritesi (*Autoriteit Financiële Markten*) nezdinde kayıtlı bağımsız serbest muhasebeci mali müşavirlik firması Deloitte Accountants B.V.'dir. İhraççının 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıllara ilişkin finansal raporlarına dair bağımsız denetim raporlarını imzalayan Deloitte Accountants B.V.'nin ilgili denetçileri, Hollanda Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Kraliyet Enstitüsü (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*) üyeleridir. Deloitte Accountants B.V.'nin ticari adresi Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam'dır.

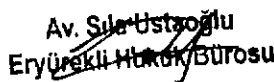
Sorumlu ortak baş denetçi **Ronald Spijker**'dir.

2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi söz konusu olmamıştır.

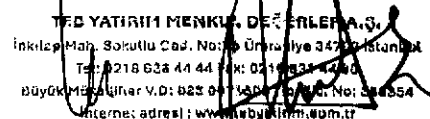
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosü

9

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:9 Ümraniye 34750 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 636 44 60
Büyük Mülhür V.D: 025 01 349 16 16 / Şişli No: 34354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	221.839	163.026
Kurumlar Vergisi	-42.663	-32.630
Ana Ortaklık Pay Sahiplerine Düşen Dönem Kârı	179.176	130.396

Yatırımcı yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgileri içeren işbu ihraççı bilgi dokümanınının 13 numaralı bölümünü dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin İhraççı'nın yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, İhraççı'nın finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Özel olarak ve yalnızca BNPPİ ile ilgili olan riskler, BNPPİ'nin menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle sınırlı olup, aşağıda "4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler" bölümünde açıklanmaktadır. BNPPİ'nin BNPP'ye bağlılığı sebebiyle, BNPP'ye ilişkin olarak sermaye piyasası aracı notunun 7.3.2 numaralı bölümünde açıklanan temel riskler, münferit bir kuruluş veya BNPP'nin bir şirketi olarak BNPPİ açısından temel riskleri de temsil etmektedir.

Yatırımcı adaylarının, BNPPİ ve BNPP'ye ilişkin risklere ek olarak ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetinde yer alan diğer bilgileri de incelemesi ve değerlendirmesi gerekmektedir. Yatırımcı adaylarının, açıklanan risklerin tamamının birbirini etkileyebileceği ve dolayısıyla birbirinin etkisini artırabileceğinin de farkında olması gerekmektedir.

Varantlara yatırım yapmak her yatırımcı için uygun olmayabilir. Yatırımcılar, BNPPİ ve BNPP'ye ilişkin risklerin yanı sıra, sermaye piyasası aracı notunda detaylı olarak açıklanan Varantlara ilişkin risklerin farkında olmalıdırlar. Yatırımcı adayları, yatırım yapmadan önce Varantların hukuki, vergisel ve diğer özelliklerine ilişkin olarak danışmanlarından görüş almalıdırlar.

4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Bağıtlık Riski

BNPPİ bir işletme şirkettir. BNPPİ'nin varlıkları diğer BNPP Grubu kuruluşlarının yükümlülüklerinden oluşmaktadır. İhraç ettiği menkul kıymetler ile ilgili olarak, BNPPİ'nin söz konusu menkul kıymetler kapsamında yükümlülüklerini karşılayabilme yeteneği kendisinin diğer BNPP Grup kuruluşları ile akdettiği bazı riskten korunma sözleşmeleri kapsamındaki ödemeleri tahsil etmesine bağlıdır. Dolayısıyla, BNPPİ tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ellerinde bulunduranlar BNPPİ tarafından düzenlenen Garantinin içerdiği hükümlere tabi olmak kaydıyla BNPP Grup kuruluşlarının söz konusu riskten korunma sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme gücüne tabi olacak ve bu kuruluşların yükümlülüklerini yerine getirememeleri durumunda kayba uğramaları söz konusu olabilecektir.

Daha genel itibariyle, BNPPİ'nin kredi itibarı BNPP'nin kredi itibarına dayalıdır. BNPPİ'ye ilişkin iflas işlemleri durumunda veya İhraççı'yı etkileyen benzer işlemler durumunda menkul kıymetlerin sahipleri, BNPP tarafından sağlanan ilgili garanti uyarınca BNPP'nin alacaklıları haline geleceklerdir. Varant sahipleri ayrıca feshin BNPP Grubu üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunda yer alan "7.3.2.1.4.3. BNPP şartlarında olumsuz bir değişikliğe maruz kalabilir ve bu tür bir durum bir tasfiye işlemine tabi olmasına veya tasfiyeden bağımsız ve/veya önce bir yeniden yapılanmaya

BNP Paribas Issuance B.V.

12

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:76 Ümraniye 34763 İstanbul
Tel: 0212 633 44 44 Faks: 0212 633 44 00
Büyük Mükâtiler No: 483 001 Sicil No: 27493
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

yol açabilir: bunun sonucunda BNPP menkul kıymet sahipleri kayba uğrayabilirler.” Şeklinde düzenlenen risk faktörünü dikkate almalıdırlar.

Kredi riski

BNPPI'nin ihraçlarının riskten korunma işlemleri, ana şirketi BNPP ve diğer BNPP Grubu kuruluşları ile arasındaki tezgahüstü işlemleri aracılığıyla yapılmakta olduğundan önemli kredi riski yoğunlaşmasına tabidir. Söz konusu kredi riskleri BNPPI'nin finansal varlıklarının, nakit ve nakit benzerleri ile ticari ve diğer alacaklar dışındaki toplam varlıklarını temsil eden defter değerine karşılık gelmektedir (31 Aralık 2025 tarihinde 164.334.270.655 Avro). Bu nedenle, BNPP veya diğer herhangi bir BNPP Grubu kuruluşunun bu tür herhangi bir işlem ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda BNPPI tarafından ihraç edilen varantların sahipleri kayba maruz kalabilirler.

4.2. Diğer Riskler

Yoktur.

4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

4.3.1. Finansal Risk Yönetimi

Risk yönetimi BNPP Grubu için bankacılık faaliyeti açısından merkezi role sahiptir ve BNPP Grubu'nun operasyonlarının temel taşlarından biridir. BNPP Grubu, üç savunma hattı etrafında gruplandırılmış, Grubun maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan dahili bir kontrol sistemine sahiptir:

- İlk savunma hattı olarak dahili kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetlerin amirleri ikinci savunma hattına ilişkin olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlarca tanımlanan standartlar uyarınca risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesine özgü bir sistem tesis etmek ve bu sistemi işletmekten sorumludur.
- BNPP içerisinde ikinci savunma hattını sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk Departmanları'dır. Bunların amirleri doğrudan BNPP Grubu'nun İcra Heyeti Başkanı'na rapor eder ve özel komiteleri aracılığıyla görevlerinin ifasını Yönetim Kurulu'na sunarlar.
- Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

Güçlü ve kapsamlı bir risk ve uyum kültürü BNPP Grubu'nun temel değerlerine ve işletme prensiplerine derinlemesine yerleşmiştir. İcra Yönetimi risk kültürünü üç kilit kurumsal kültür dokümanına dahil etmeyi seçmiştir:

- Davranış tüzüğü:

Grup, 2016 yılında yeni Davranış Tüzüğünü benimsemiştir. Tüm çalışanlar için geçerlidir ve kurum kültürümüzün temel değerleri doğrultusunda davranış kurallarımızı tanımlar. Örneğin, Davranış Tüzüğünde çalışanlara Grubun çıkarlarının katı bir kontrol ortamında sorumlu risk alma yoluyla korunduğu hatırlatılır. 2021'de güncellenen Davranış Tüzüğü, tümü uyum ve itibar risklerini azaltmada önemli rol oynayan, müşterilerin çıkarlarını, finansal güvenliğini, piyasa bütünlüğünü, mesleki etiği ve rüşvet ve yolsuzlukla mücadeleyi korumaya yönelik kuralları da içerir.

- Sorumluluk Tüzüğü:

İcra Yönetimi, Grubun temel değerlerinden (“BNP Paribas Yöntemi”), yönetim ilkelerinden ve davranış tüzüğünden esinlenerek resmi bir Sorumluluk Tüzüğü hazırlamıştır. Dört taahhütten biri “yakın risk kontrolü sağlayarak risk almaya hazırlıklı olma” taahhüdüdür. Grup, katı risk kontrolünü hem müşterilerine hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görmektedir. BNPP'nin taahhütlere ilişkin kararları, Grubun her kademesine yayılan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı, titiz ve uyumlu bir süreç sonrasında alınmaktadır. Bu, hem kredilerin yalnızca borçlunun durumunun ve finanse edilecek projenin derinlemesine analizinden sonra verildiği kredi

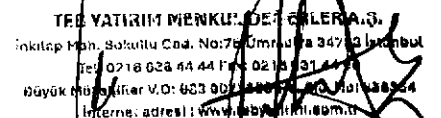
BNP Paribas Issuance B.V.

13

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Men. Bulvarı No:75 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0216 626 44 44 Faks: 0216 331 11 11
Büyük Mükerrer V.D: 683 001 000 000 001 000 004
İnternet adresi: www.teb.com.tr

faaliyetleriyle bağlantılı riskler hem de müşterilerle yapılan işlemlerden kaynaklanan piyasa riskleri için geçerlidir – bunlar günlük olarak değerlendirilir, stres senaryolarına karşı test edilir ve limitlere tabidir. Hem coğrafi hem de ticari açıdan oldukça çeşitlendirilmiş bir grup olarak BNPP, riskleri ve bunların sonuçlarını, bu riskler gerçekleştikçe dengeleyebilmektedir. Grup, BNPP içinde bir iş alanında ortaya çıkan güçlükler bir diğerini tehlikeye atmayacak şekilde organize edilmekte ve yönetilmektedir.

- Grubun misyonu ve taahhütleri:

BNPP'nin misyonu, ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkelerin rehberliğinde müşterilerini projelerinde, yatırımlarında ve birikimlerinin yönetiminde destekleyerek onlara danışmanlık sunmaktır. BNPP, bu faaliyetleri ile paydaşları ve toplum üzerinde olumlu bir etki yaratmayı ve sektörün en güvenilir oyuncularından biri olmayı hedeflemektedir. BNPP'nin sorumlu bir banka olarak 12 taahhüdü, özellikle en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, sosyal ve yönetim risklerini titizlikle yönetme taahhüdünü içerir.

Aşağıdaki bölümlerde BNPP'nin ticari faaliyetlerine özgü kilit riskler açıklanmaktadır.

Kredi riski

BNPP Grubu'nun kredi riski, bir kredi alan veya karşı tarafın BNPP Grubu'na karşı üzerinde anlaşılan şartlar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalinden doğan sonuç olarak tanımlanmaktadır. Kredi kalitesinin değerlendirilmesinde temerrüt olasılığı ve temerrüt durumunda kredinin veya alacağın beklenen geri kazanılması temel unsurlardır. Avrupa Bankacılık Otoritesi (*European Banking Authority*) tavsiyelerine uygun olarak, bu risk kategorisi sigorta faaliyetleriyle ilgili risklerin yanı sıra sermaye yatırımlarına ilişkin riskleri de içerir.

Tüm riskten korunma sözleşmeleri ana şirketten ve diğer grup şirketlerinden devralındığından, BNPP önemli bir kredi riski yoğunlaşmasına sahiptir. BNPP'nin hedef ve faaliyetlerini ve BNPP Grubu'nun Avrupa Merkez Bankası ve Paris İhtiyati Kontrol ve Çözüm Otoritesi'nin denetimi altında olduğu gerçeğini göz önünde bulunduran Yönetim Kurulu bu riskleri kabul edilebilir olarak değerlendirmektedir. BNPP'nin uzun vadeli birincil borcu Standard & Poor's tarafından (A+) ve Moody's tarafından (A1) olarak derecelendirilmiştir.

İtfa edilmiş maliyet üzerinden varlıklarla ilgili beklenen kredi zararları ("BKZ"), bunlar BNPP Grubu ile bir ters repo ile ilgili olduğundan ve devlet tahvilleri ile teminatlandırıldığından, önemsiz olarak göz ardı edilebilir. Karşı tarafın temerrüt olasılığı düşüktür ve temerrüt durumunda temerrüt halinde kaybın (teminat nedeniyle) sınırlı olması beklenir, buna göre BKZ önemsiz sayılır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla BNPP'nin maruz kalabileceği azami kredi riski ("brüt kredi riski"), finansal durum tablosunda tutulan finansal varlıkların defter değeridir.

Teminat ve diğer kredi iyileştirmeleri

BNPP, kredi riskini azaltmak için diğer BNPP Grubu şirketleri ile teminat anlaşmaları yapmıştır. Elde tutulan teminat, BNPP Grubu'nun yönergelerine ve ilgili dayanak sözleşmelere uygun olarak yönetilir.

Piyasa riski

BNPP Grubu'nun piyasa riski, piyasa fiyatları veya parametrelerindeki doğrudan gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen olumsuz eğilimlerden kaynaklanan değer kaybı riskidir. Gözlemlenebilir piyasa parametreleri arasında, bunlarla sınırlı olmamak üzere, döviz kurları, menkul kıymet ve emtia fiyatları (listelenmiş veya benzer bir varlığa referansla elde edilmiş), türevlerin fiyatı ve faiz oranları, kredi marjları, volatilité veya örtülü korelasyonlar veya diğer parametreler gibi doğrudan bunlardan türetilen tüm kıstaslar yer alır. Gözlemlenebilir olmayan faktörler, piyasada doğrudan tespit edilemeyen; modellerde yer

BNP Paribas Issuance B.V.

14

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:71 Ümitköy 34772 İstanbul
Tel: 0212 638 44 44 Faks: 0212 638 41 44
Eğyük Menkul Değerler V.D: 023 003 602 111 Şifre No: 336364
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

farkındalık programı da özellikle itibar riskinin belirlenmesi, kontrol edilmesi ve yönetilmesi, BNPP değerleri ve etik standartları hakkında bilgi vererek her bireyin sorumluluğunu pekiştirir ve onlara yol gösterir;

- Sürekli kontrol: İtibar riskinin belirlenmesi ve yönetilmesi, sürekli kontrol sisteminin hedeflerinden biridir. Periyodik kontrol prosedürlerinin ve tavsiyelerinin uygulanması, kontrollerin sonuçları ve ifşa sisteminden gelen raporlar yakından izlenir. İtibar riski, istisnai işlemlerin, yeni işlerin ve yeni ürünlerin onaylanması sürecinde de dikkate alınmaktadır. BNPP, çıkar çatışmaları, piyasa dürüstlüğü, müşterilere sunulan tekliflerin yeterliliği ve uygunluğu, talimatların en iyi şekilde yerine getirilmesi, suç gelirlerinin aklanması, terörizmin finansmanı ve yolsuzlukla mücadele, uluslararası yaptırımlara ve ambargolara uyum ve sosyal ve çevresel sorumluluk konularında, Davranış Kurallarıyla birlikte itibar riskinin etkin bir şekilde yönetilmesine yardımcı prosedürlere sahiptir;
- Kurumsal katılım: Kurumsal Katılım Departmanı, Kurumsal Sosyal ve Çevresel Sorumluluk ile Grup İletişim birimlerinden oluşmaktadır. BNPP'nin ekonomik kalkınma, çevre ve enerji dönüşümü; sosyal entegrasyon ve bölgesel kalkınma; çeşitlilik ve insan haklarına saygı gibi toplumun geleceğiyle ilgili ana sektörlerdeki katılım stratejisini tanımlar ve uygular. Bu alanlar özellikle BNPP'nin itibarına yönelik risklere karşı korunmasıyla ilişkilidir. Ayrıca, Kurumsal İletişimin en önemli misyonlarından biri, BNPP ve kuruluşlarının itibarını korumanın yanı sıra, BNPP için güvenleri önemli olan çalışanlar ve kamuoyu için bir bilgi kaynağı olmaktır.

Uyum Birimi esas olarak itibar riskinin yönetiminin koordinasyonundan sorumludur.

BNPP'nin itibar riski yönetimi çerçevesi, tüm iç kontrol sisteminde olduğu gibi, İcra Heyeti Başkanı (CEO)'nun başkanlık ettiği (Bkz: İngilizce dilindeki 31 Aralık 2024 tarihli BNPP Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal yönetim ve iç kontrol* başlıklı 2. bölümü, *İç kontrol ayurumu*) Grup Gözetim ve Kontrol Komitesi (GSCC)'nin sorumluluğu altındadır.

Hukuki risk

Hukuk Birimi, BNPP Grubunun bağımsız bir işlevidir ve Grubun tüm hukuk ekipleriyle hiyerarşik olarak entegredir. Hukuk Birimi, Grubun faaliyetleri için geçerli yasa ve yönetmelikleri yorumlamaktan ve Gruba en yüksek mükemmellik ve dürüstlük standartlarını karşılayacak şekilde hukuki risklerin yönetiminden ve hukuki tavsiye ve rehberlik sağlamaktan sorumludur. Hukuk Birimi, İcra Heyeti üyelerine ve yönetim kuruluna hukuki risklerin Grup düzeyinde izlendiği, kontrol edildiği ve hafifletildiği konusunda makul güvence sağlar. Danışmanlık ve kontrol rolleri aracılığıyla Grup içindeki hukuki risklerin önlenmesi ve yönetilmesinden sorumludur. Hukuki risk, BNPP Grubu'nun bir veya daha fazla kuruluşunu ve/veya çalışanlarını, iş kollarını, operasyonlarını, ürünlerini ve/veya hizmetlerini etkileyen veya etkileyebilecek olan, finansal veya itibarla ilgili olarak BNPP Grubu'nun maruz kalacağı ve aşağıdakilerden kaynaklanan potansiyel kayıpları ifade eder:

- Bir yasa veya yönetmeliğe uyulmaması veya yasa(lar) veya yönetmelik(ler)de değişiklik (mahkeme veya yetkili makam tarafından bir yasa veya yönetmeliğin yorumlanması veya uygulanmasındaki değişiklik ve herhangi bir düzenleyici veya denetleyici makamın herhangi bir gerekliliği dahil);
- Bir uyuşmazlık (her türlü alternatif/yargı dışı uyuşmazlık çözümü ve mahkeme kararları dahil) veya bir düzenleyici veya denetleyici makam tarafından yürütülen bir soruşturma veya sorgulama (Grup Hukuk birimi için sonuçları ile birlikte);
- Sözleşmesel bir eksiklik;
- Sözleşme dışı bir konu;

BNP Paribas Issuance B.V.

16

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Serkan Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sorumlu Cad. No:79 Ümraniye 34700 İstanbul
Tel: 0216 638 44 44 Faks: 0216 638 44 00
Büyük Mükemmellik V.D: 023 00 00 00 E-Posta: 0216 638 44 00
İnternet adresi: www.tebkitim.com.tr

- İkinci bir savunma hattı olarak, Risk Birimi-Operasyonel Risk Yönetimi bünyesinde siber güvenlik ve teknolojik risk yönetimine adanmış ve Grup Operasyonel Risk Sorumlusu'nun sorumluluğu altındaki ekip, Operasyonel Risk Sorumluları ile ilgili olarak aşağıdakilerle görevlendirilmiştir:
 - Grubun siber güvenlik ve teknoloji risk pozisyonunu Grup Yürütme Komitesine, yönetim kuruluna ve denetim otoritelerine sunmak.
 - tüm grupta dönüşüm programını izlemek.
 - siber güvenlik ve teknoloji risk ile ilgili konuları Grup içindeki tüm büyük projelere entegre etmek.
 - politikaların, ilkelerin ve önemli projelerin siber güvenlik ve teknoloji riskini dikkate almasını sağlamak.
 - grup faaliyeti üzerinde negatif etkiye sahip olması beklenen mevcut riskleri izlemek ve yeni tehditleri belirlemek.
 - üçüncü taraf bilgi sistemleri risklerini güçlendirilmiş bir çerçeve içinde denetlemek.
 - öncelikli hedeflere ilişkin bağımsız değerlendirme kampanyaları yürütmek.
 - grubun başarısızlıklara ve olaylara yanıt verme yeteneğini değerlendirmek ve geliştirmek için önlemler almak;
- Üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetimin rolü:
 - Bilgi ve iletişim teknolojileriyle ilgili risklerini yönetmek için uygulanan süreçlerin yanı sıra ilgili kontrolleri ve yönetişimi değerlendirmek.
 - Kanun ve yönetmeliklere uyumu kontrol etmek.
 - Uygulanan mekanizmaları desteklemek için iyileştirme alanları önermektir.

Grup yeni teknolojik ve siber güvenlik risklerine aşağıdaki şekilde yanıt vermektedir:

- Kullanılabilirlik ve süreklilik:

BNP Paribas, tüm iş faaliyetlerinde büyük ölçüde iletişim ve bilgi sistemlerine dayanmaktadır. Bu sistemlerin güvenliğindeki herhangi bir ihlal, müşteri ilişkilerini yönetmek veya işlemleri (mevduatlar, hizmetler ve krediler) kaydetmek için kullanılan sistemlerde arızalara veya kesintilere yol açabilir ve güvenliği ihlal edilmiş verilerin kurtarılması ve doğrulanması için büyük maliyetlere neden olabilir. Grup, veri kurtarma hizmetlerini ve bilgi sistemlerinin sağlamlığını çeşitli planlanmış stres senaryoları vasıtasıyla test ederek kriz yönetim ve kurtarma planlarını düzenli olarak yönetir ve revize eder;

- Güvenlik riskleri:

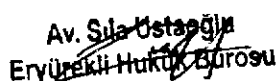
BNPP, Grubun bağlı ortaklıkları, çalışanları, ortakları ve müşterileri için maddi zararlara yol açabilecek siber güvenlik riskine veya bilgileri (gizli, banka/sigorta, teknik veya stratejik veriler), süreçler ve kullanıcıları manipüle etmek amacıyla işlenen kötü niyetli ve/veya hileli eylemlerden kaynaklanan risklere karşı savunmasızdır. Grup, tehditleri ortaya çıktıkça sürekli olarak yeniden değerlendirmekte ve zamanında tespit edilen riskleri etkili karşı önlemler olarak azaltmaktadır;

- Değişime bağlı riskler:

Grubun bilişim sistemleri, dijital dönüşüm ışığında hızla değişmektedir. Sistemlerin tasarım veya modifikasyon aşamalarında tanımlanan bu riskler, önerilen çözümlerin Grubun iş kollarının ihtiyaçları ile tutarlı olmasını sağlamak için düzenli olarak değerlendirilmektedir;

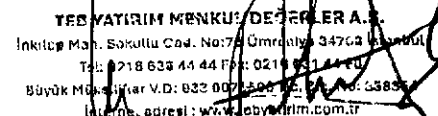
BNP Paribas Issuance B.V.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

18

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncekış Mah. Sokullu Cad. No:74 Ümraniye 34702 İstanbul
Tel: 0218 638 44 44 Faks: 0218 631 44 44
Büyük Müktesitler V.D: 032 007 200 200 T.C. No: 23856
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- Veri bütünlüğü riskleri:

Müşteri verilerinin gizliliği ve işlem bütünlüğü, Grup müşterilerine beklentilerini karşılayan bir hizmet sunmayı amaçlayan 27 Nisan 2016 tarihli (AB) 2016/679 sayılı Yönetmeliğe (Genel Veri Koruma Yönetmeliği – GDPR) cevaben kurulan aynı sistemlerin kapsadığı alanlardır;

- Üçüncü taraf bilgi sistemleri riskleri:

BNPP, müşteriler, finansal araçlar ve diğer piyasa operatörleri dahil olmak üzere üçüncü taraflarla etkileşimde bulunduğu finansal temerrüt, ihlal veya operasyonel kapasite kısıtlamaları risklerine maruz kalmaktadır. Grubun üç savunma hattı, söz konusu üçüncü taraflarla olan ilişkinin sonuna kadar entegrasyonun her aşamasında bu risklerin yönetim çerçevesini oluşturmaktadır.

Grup; risklerini tanımlamak, ölçmek ve kontrol etmek için önemli kaynaklar tahsis etmekte ve risk profilini yönetmek amacıyla çeşitli teknikler uygulamaktadır. 2020 yılındaki Covid salgını, Grubun dijital teknolojilere olan bağımlılığını artırmıştır. Uzaktan çalışma kapasitesine sahip olmak ve yüksek siber suç riskine rağmen faaliyetlerin sürekliliğini sağlamak amacıyla Grup; ağ bant genişliğini artırmak ve uzaktan erişim altyapısının istikrarını güvence altına almak için bilişim sistemleri güncellemelerine yatırım yapmıştır. Aynı zamanda, siber güvenlikten sorumlu ekipler, tehditleri daha hızlı tespit etmek ve müdahale etmek amacıyla izleme kabiliyetlerini güçlendirmiştir. Mevcut süreç ve araçlar; siber güvenlik incelemeleri, iş birimlerine yönelik özel destekler ve çalışanlara yönelik bilgilendirme aksiyonları ile desteklenmiştir.

4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, duruma göre yatırım kuruluşu varantı yatırımlarının tamamını veya bir bölümünü kaybedebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştirilen varant ve/veya varant benzeri sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarara uğrama riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin ("Varant Tebliği") 9'uncu maddesinde öngörüldüğü üzere Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu'nda belirtilen aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı planladığımız kuruluşun Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi'ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların unvanları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinde yer almaktadır.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı ("Varant"), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı veya göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimata ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa İstanbul") tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

BNP Paribas Issuance B.V.

19

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:77 Ömerli/Şişli 34733 İstanbul
Tel: 0212 6328 44 44 / Faks: 0212 631 44 90
Büyük Mükellefler V.D: 833 00 3100 / T.C. No: 31 854
İnternet adresi: www.tebfinansum.tr

Sermaye Piyasası Kurulu (“**Kurul**”) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul’un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemi gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurul’un onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul’un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurul’un uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul’da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul’da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağımız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamamız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtığımız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığımız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığımız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya

BNP Paribas Issuance B.V.

20

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No:28 Ümraniye 34710 İstanbul
Tel: 0212 634 44 44 Faks: 0212 634 11 00
Büyük Müktesitler V.D: 023 0023 0000 T.C. Sicil No: 276354
E-posta adresi: www.teb-yatirim.com.tr

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosü

karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.

5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

5. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı Hakkında Genel Bilgi

5.1.1. İhraççının Ticaret Unvanı

İhraççının ticaret unvanı BNP Paribas Issuance Besloten Vennootschap'tır.

5.1.2. İhraççının Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası

İhraççının yasal merkezi Amsterdam, Hollanda'da ve kayıtlı ofisi Parnassusweg 789, 1082 LZ Amsterdam, Hollanda'da yer almaktadır. BNPPİ Hollanda'da kuruludur ve Hollanda Ticaret Sicili nezdinde 33215278 sicil numarası ile kayıtlıdır (telefon numarası: + 31 (0)88 738 0000). BNPPİ'nin tüzel kişi kimlik kodu (LEI) 7245009UXRIGIRYOBR48'dir.

5.1.3. İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse Öngörülen Süresi

BNPPİ, 10 Kasım 1989 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

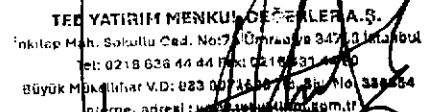
BNP Paribas Issuance B.V.

21


Al Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:7 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 40
Büyük Müktefiar V.D: 023 00 45 00 45 No: 339054
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr

5.1.4. İhraççının Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, İhraççının Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları

Hukuki Statü : Limited Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat : Hollanda Kanunları
Kurulduğu Ülke : Hollanda
Kayıtlı Merkez : Parnassusweg 789, 1082 LZ, Amsterdam
İnternet Adresi : www.varant.bnpparibas.com.tr
Telefon Numarası : + 31 20 5501212
Faks Numarası : Mevcut değil

Hollanda'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 22/05/2026 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

5.1.5. İhraççının Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan, İhraççıya İlişkin Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi

31 Aralık 2025 tarihinden itibaren BNPPİ'nin ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek yakın zamanlarda gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

5.2. Yatırımlar

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihten İtibaren Yapılmış Olan Başlıca Yatırımlara İlişkin Açıklama:

BNPPİ, menkul kıymet ihracı ile ilgili olanlar dışında, yayımlanan son finansal tablolarının tarihinden bu yana önemli bir yatırım yapmamıştır ve Yönetim Kurulu gelecekte bu tür önemli yatırımlar konusunda kesin bir taahhütte bulunmamıştır.

5.2.2. İhraççının Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

5.2.3. Madde 5.2.2'de Belirtilen Bağlayıcı Taahhütleri Yerine Getirmek İçin Gereken Finansmanın Planlanan Kaynaklarına İlişkin Bilgi

Yoktur.

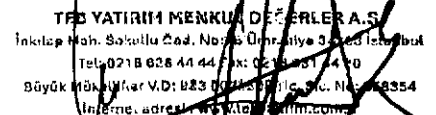
BNP Paribas Issuance B.V.

22


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:15 Ümraniye 3. Cad. İstanbul
Tel: 0212 626 44 44 Fax: 0212 661 44 99
Süyük İhtilaf V.D: 023 00213 0011 G. Sic. No: 268354
İnternet adresi: www.teb-yatim.com.tr

Toplam Finansal Varlıklar	164.334.270.655	124.231.900.159
Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler:		
Varantlar	6.804.853.932	6.882.674.482
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	3.419.958.260	3.139.927.290
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	3.384.895.671	3.742.747.191
Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr/Zarara Yansıtılan Olarak Tanımlanmış Finansal Yükümlülükler:		
Orta vadeli senetler ve sertifikalar	157.529.416.723	117.349.225.677
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	117.617.096.872	80.362.205.601
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	39.912.319.851	36.987.020.076
Toplam Finansal Yükümlülükler	164.334.270.655	124.231.900.159

Gelir Tablosu

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Avro	Avro
Ücret geliri ve diğer gelirler	1.878.663	1.044.671
İşletme giderleri	-1.654.459	-877.344
İşletme Kârı	224.204	167.327
Banka giderleri ve benzer giderler	-2.365	-4.301
Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	221.839	163.026
Kurumlar Vergisi	-42.663	-32.630
Özkaynak Hissedarlarından (Ana Şirket) Kaynaklanan Kâr	179.176	130.396

6.1.2. Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Geline Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:

Yoktur.

BNP Paribas Issuance B.V.

24

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilâp Mah. Söğütözü Cad. No:75 Ümitköy 34750 İstanbul
Tel: 0216 638 44 44 Faks: 0216 631 42 60
Büyük Müktesitlar V.D: 022 675 540 000 No: 25554
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

6.2. Başlıca Sektörler/Pazarlar

6.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

BNPPI 10 Kasım 1989 tarihinde Hollanda kanunları doğrultusunda kurulmuştur.

BNPPI'nin temel faaliyeti; varantlar, sertifikalar ve senetler gibi yapılandırılmış ürünler ihraç etmek ve çeşitli risklere karşı korunmak amacıyla diğer Grup şirketleriyle riskten korunma sözleşmeleri akdetmektir. BNPP'nin genel faaliyetlerinin daha ayrıntılı açıklamalarına ihraççı bilgi dokümanının 7.1 numaralı bölümünde yer verilmektedir (İhraççı'nın grubu, grup şirketlerinin faaliyet alanları, İhraççı ile ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki konumu hakkında kısa bilgi).

6.3. İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Davanağı

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri

BNPP, entegre ve çeşitlendirilmiş modeliyle, bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren bir bankadır. BNPP, Avrupa'da sağlam bir konuma sahip olan ve uluslararası alanda da elverişli bir konumda bulunan güçlü müşteri portföylerinden ve iş kollarından yararlanarak, müşterilerine ve uzun vadeli iş ortaklarına daha iyi hizmet sunmak amacıyla stratejik bir uyum içinde hareket etmektedir. BNPP 64 ülkede faaliyet göstermekte olup 146.000 kadarı Avrupa'da olmak üzere 180.000'den fazla çalışana sahiptir. BNPP'nin faaliyetleri, Avrupa'da ve yurtdışında Ticari ve Bireysel Bankacılık faaliyetlerini, Uzmanlaşmış İş Kollarını (tüketici kredisi, mobilite ve leasing hizmetleri ve yeni dijital işler), sigorta, Özel Bankacılık ve varlık yönetimi ile büyük şirketler ve kurumlar için bankacılığı birleştiren kendine özgü bir model çerçevesinde çeşitlenmiş ve entegre edilmiştir.

BNP Paribas grubu üç ana operasyon ayırımına dayanmaktadır: Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı (CIB), Ticari, Şahsi Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ve Yatırım ve Koruma Hizmetleri (IPS).

Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı ayırımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Küresel Bankacılık,
- Küresel Piyasalar, ve
- Menkul Kıymet Hizmetleri.

Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ayırımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Euro bölgesinde Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler:
 - Fransa'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBF),
 - BNL ticari banka (BNL bc), İtalya'da Ticari & Bireysel Bankacılık,
 - Belçika'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBB),
 - Lüksemburg'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBL);

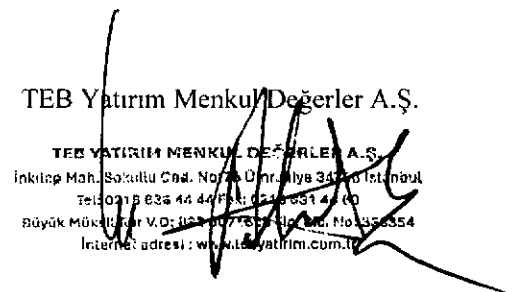
BNP Paribas Issuance B.V.

25

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:78 D. No: 345 İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 631 41 00
Büyük Müktesitir V.D: 0212 631 41 00 No: 35354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Euro bölgesi dışındaki Ticari & Bireysel Bankacılık organizasyonu aşağıdaki şekildedir:

Avrupa-Akdeniz, özellikle Euro bölgesi dışındaki Orta ve Doğu Avrupa, Türkiye ve Afrika'da Ticari ve Bireysel Bankacılığı kapsamaktadır.

- Özel İş Kolları:
 - BNP Paribas Bireysel Finans,
 - Arval ve BNP Paribas Kiralama Çözümleri,
 - Yeni Dijital İş Kolları (özellikle Nickel, Floa, Lyf) ve BNP Paribas Bireysel Yatırımcılar;

Yatırım ve Koruma Hizmetleri, BNPP'nin koruma, tasarruf, yatırım ve gayrimenkul hizmetlerine yönelik faaliyetlerini bir araya getirir:

- Sigorta (BNP Paribas Cardif),
- BNP Paribas Servet Yönetimi,
- BNP Paribas Varlık Yönetimi (2025 yılında AXA Yatırım Yöneticilerinin entegre edilmesiyle güçlendirilmiştir),
- BNP Paribas Gayrimenkul,
- Yatırım ve Koruma Hizmetleri Yatırım Bölümü, BNPP'nin halka açık ve halka açık olmayan endüstriyel ve ticari yatırım portföyünün yönetiminden sorumludur.

BNP Paribas SA, BNP Paribas Grup içerisindeki ana kuruluştur.

Konsolidasyon Yapısı

BNP Paribas SA nezdinde konsolidasyona tabi olan kuruluşları gösteren, BNP Paribas Grubu konsolidasyon yapısı aşağıda yer almaktadır.

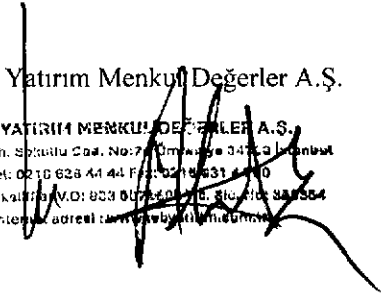
BNP Paribas Issuance B.V.

26

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay Arda Saran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mh. Sırtkılı Cad. No:7 Ümraniye 34759 İstanbul
Tel: 0216 628 41 44 Faks: 0216 631 41 10
Büyük Mükahhede M.D: 833 00754 P. T. Sic. No: 347554
İnternet adresi: www.tebysb.com.tr

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNP Paribas SA	Fransa	(1)				(1)			
BNPP SA (Arjantin Şubesi)	Arjantin	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Avustralya Şubesi)	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Avusturya Şubesi)	Avusturya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Bahreyn Şubesi)	Bahreyn	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Bulgaristan Şubesi)	Bulgaristan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Kanada Şubesi)	Kanada	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Çek Cum. şubesi)	Çek Cum.	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Danimarka Şubesi)	Danimarka	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Finlandiya Şubesi)	Finlandiya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Yunanistan Şubesi)	Yunanistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Guernsey Şubesi)	Guernsey	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Hong Kong Şubesi)	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Macaristan Şubesi)	Macaristan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Hindistan Şubesi)	Hindistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (İrlanda Şubesi)	İrlanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Japonya Şubesi)	Japonya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Jersey Şubesi)	Jersey	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Kuveyt Şubesi)	Kuveyt	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Lüksemburg Şubesi)	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Malezya Şubesi)	Malezya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Monako Şubesi)	Monako	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Norveç Şubesi)	Norveç	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Filipinler Şubesi)	Filipinler	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Portekiz Şubesi)	Portekiz	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Katar Şubesi)	Katar	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Kore Cum. Şubesi)	Kore Cum.	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Romanya Şubesi)	Romanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Suudi Arabistan Şubesi)	Suudi Arabistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Singapur Şubesi)	Singapur	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Güney Afrika Şubesi)	Güney Afrika	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (İsveç Şubesi)	İsveç	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (İsviçre Şubesi)	İsviçre	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Tayvan Şubesi)	Tayvan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Tayland Şubesi)	Tayland	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (BAE Şubesi)	BAE	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Birleşik Krallık Şubesi)	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (ABD Şubesi)	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP SA (Vietnam Şubesi)	Vietnam	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	

BNP Paribas Issuance B.V.

27

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sula Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:79/1. Kat Kat:34100 İstanbul
Tel: 0216 628 44 44 Faks: 0216 628 41 44
Büyükdere Şişli Ofis V.D: 823 007 528 T.C. No: 2744
E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
KURUMSAL BANKACILIK & YATIRIM BANKACILIGI									
EMEA (Avrupa, Orta Doğu, Afrika)									
Fransa									
BNPP Financial Markets	Fransa	Tam	(1) %100,0	%100,0		Tam	(1) %100,0	%100,0	
Eurotitrisation	Fransa	ÖK	%22,4	%22,4	V4	ÖK	%22,0	%22,0	
Exane Asset Management	Fransa	ÖK	%35,0	%35,0		ÖK	%35,0	%35,0	
Exane Finance	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
FCT Juice(t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
Financière du Marché Saint Honoré	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Parilease	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	(1) %100,0	%100,0	
Services Logiciels d'Intégration Boursière	Fransa	ÖK	(3) %66,6	%66,6		ÖK	(3) %66,6	%66,6	
Services Logiciels d'Intégration Boursière (Portekiz Şubesi)	Portekiz	ÖK	(3) %66,6	%66,6		ÖK	(3) %66,6	%66,6	
SNC Taitbout Participation 3	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Société Orbaisienne de Participations	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Uptevia SA	Fransa	ÖK	(3) %50,0	%50,0		ÖK	(3) %50,0	%50,0	
Diğer Avrupa ülkeleri									
Allfunds Group PLC	BK	ÖK	%12,7	%12,7	V1	ÖK	%12,5	%12,4	V4
Aries Capital DAC (f/xs)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
AssetMatrix	Almanya	ÖK	%23,1	%23,1		ÖK	%23,1	%23,1	V4
BNP PUK Holding Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Bank JSC	Rusya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Emissions Und Handels GmbH	Almanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Fund Administration Services Ireland Ltd	İrlanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Ireland Unlimited Co	İrlanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Islamic Issuance BV	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Issuance BV	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Net Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	S3
BNPP Prime Brokerage International Ltd	İrlanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Suisse SA	İsviçre	Tam	%100,0	%100,0	S4	Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Suisse SA (Guernsey Şubesi)	Guernsey	Tam	%100,0	%100,0	S1	Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Technology LLC	Rusya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	S1
BNPP Trust Corp UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Varty Reinsurance DAC	İrlanda	Tam	(2) %100,0	%100,0		Tam	(2) %100,0	%100,0	
Diamante Rc SRL	İtalya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Exane Solutions Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Expo Atlantico EII Investimentos Imobiliarios SA(s)	Portekiz	Tam	-	-		Full	-	-	
Expo Indico EIII Investimentos Imobiliarios SA(s)	Portekiz	Tam	-	-		Full	-	-	
FSchoelen	Belçika	ÖK	(3) %50,0	%50,0		ÖK	(3) %50,0	%50,0	
Greenstars BNPP	Lüksemburg	Tam	(2) %100,0	%100,0		Tam	(2) %100,0	%100,0	
Kantox European Union SI.	İspanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Kantox Holding Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Kantox Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Madison Arbor Ltd(t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Matchpoint Finance PLCt	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Ribera Del Loira Arbitrage	İspanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Securasset SA (g)(s)	Lüksemburg	Tam	-	-		Tam	-	-	
Single Platform Investment Repackaging Entity SA (h)(s)	Lüksemburg	Tam	-	-		Tam	-	-	
Volantis SARL(s)	Lüksemburg	Tam	-	-		Tam	-	-	E1
Orta Doğu									
BNPP Investment Co KSA	Suudi Arabistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
KUZEY VE GÜNEY AMERIKA									
Banco BNPP Brasil SA	Brezilya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Capital Services Inc	ABD				S3	Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Colombia Corporacion Financiera SA	Kolombiya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado(s)		Tam	-	-		Tam	-	-	
	Brezilya								
a									
BNPP Financial Services LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP FS LLC	ABD								S1
BNPP IT Solutions Canada Inc	Kanada	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Mexico Holding	Meksika	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Mexico SA Institucion de Banca Multiple	Meksika	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Proprietario Fundo de Investimento Multimercado(s)		Tam	-	-		Tam	-	-	
	Brezilya								
a									
BNPP RCC Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities Corp	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP US Investments Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP US Wholesale Holdings Corp	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP USA Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP VPG Brookline Crc LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG EDMC Holdings LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG Express LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG I LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG II LLC(s)	ABD	Full	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG III LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG IV LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG Master LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
Corporation BNPP Canada	Kanada	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Decart Re Ltd	Bermuda	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
FSI Holdings Inc	ABD				S1	Tam	%100,0	%100,0	Tam
Starbird Funding Corpt	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
ASYA PASIFIK									
Andalan Multi Guna PT	Endonezya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Bank BNPP Indonesia PT	Endonezya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Center of Expertise Nanjing Co Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0	E1				
BNPP China Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (New Zealand Şubesi)	Yeni Zelanda	Tam	%100,0	%100,0			%100,0	%100,0	
BNPP India Holding Private Ltd	Hindistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP India Solutions Private Ltd	Hindistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Malaysia Berhad	Malezya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities China Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	E2
BNPP Securities India Private Ltd	Hindistan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities Japan Ltd	Japonya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities Korea Co Ltd	Kore Cum.	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Tayvan	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Endonezya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BPP Holdings Pte Ltd	Singapur	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP FPE Expansion	Belçika								S3
BNPP FPE Management	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
BNPPF Credit Brokers	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Bpost Banque	Belçika								S4
Credissimo	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Credissimo Hainaut SA	Belçika	Tam	%99,7	%99,7		Tam	%99,7	%99,7	
Crédit pour Habitations Sociales	Belçika				S2	Tam	%81,7	%81,6	
Epimedes	Belçika	ÖK	-	-		ÖK	-	-	
Esmee Master Issuert	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Immobilière Sauveniere SA	Belçika				S4	Tam	%100,0	%99,9	
Isabel SA NV	Belçika	ÖK	%25,3	%25,3		ÖK	%25,3	%25,3	
Microstart	Belçika	Tam	%43,9	%77,5		Tam	%43,9	%77,5	V4
Private Equity Investments (a)	BE/FR/LU	GUD	-	-		GUD	-	-	
Sagip	Belçika	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Sowo Invest SA NV	Belçika	Tam	%87,5	%87,5		Tam	%87,5	%87,5	
Lüksemburg'da Ticari & Bireysel Bankacılık									
BGL BNPP	Lüksemburg	Tam	%66,0	%65,9		Tam	%66,0	%65,9	
BGL BNPP (Almanya Şubesi)	Almanya				S1	Tam	%66,0	%65,9	
BNPP Lease Group Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	%100,0	%65,9		Tam	%100,0	%65,9	
BNPP SB Re	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Compagnie Financière Ottomane SA	Lüksemburg	Tam	%97,4	%97,4		Tam	%97,4	%97,4	V4
i Hub SA	Lüksemburg	ÖK (3)	%20,0	%13,2	E1				
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Luxhub SA	Lüksemburg	ÖK	%28,0	18,5%		ÖK	%28,0	%18,5	
Visalux	Lüksemburg	ÖK	%25,2	%16,6		ÖK	%25,2	%16,6	
AVRO BÖLGESİ DIŞINDA TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK									
Avrupa Akdeniz									
Bank of Nanjing	Çin	ÖK	%18,1	%18,1	V1	ÖK	%16,2	%16,2	V1/V3
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Fas	Tam	%67,0	%67,0	D2	Tam	%67,0	%67,0	
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Fas	Tam	%100,0	%67,0	D2	Tam	%100,0	%67,0	
Bantas Nakit AS	Türkiye	ÖK (3)	%33,3	%16,7		ÖK (3)	%33,3	%16,7	
BDSI	Fas				S4	Tam	%100,0	%96,4	
BGZ Poland ABS1 DAC(t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
BMCI Leasing	Fas	Tam	%86,9	%58,2	D2	Tam	%86,9	%58,2	
BNPP Bank Polska SA	Polonya	Tam	%75,0	%75,0	V3	Tam	%81,3	%81,3	V2
BNPP El Djazair	Cezayir	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Faktoring Spolka ZOO	Polonya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Fortis Yatirimlar Holding AS	Türkiye	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
BNPP Group Service Center SA	Polonya	Tam	%100,0	%81,2	V3	Tam	%100,0	%81,3	V3
BNPP IRB Participations	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Yatirimlar Holding AS	Türkiye	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Dreams Sustainable AB	İsveç								S2
Joint Stock Company UkrSibbank	Ukrayna	Tam	%60,0	%60,0		Tam	%60,0	%60,0	D1
TEB ARF Teknoloji Anonim Sirketi	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Faktoring AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Finansman AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Holding AS	Türkiye	Tam	%50,0	%50,0		Tam	%50,0	%50,0	
TEB Portfoy Yonetimi AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5	E1				
TEB SH A	Kosova	Tam	%100,0	%50,0		Tam	%100,0	%50,0	
TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spolka Akcyjna	Polonya				E1				
Türk Ekonomi Bankasi AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	İsviçre	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
BNPP Rental Solutions SPA	İtalya	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
Claas Financial Services	Fransa	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Claas Financial Services (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Claas Financial Services (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Claas Financial Services (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Claas Financial Services (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Claas Financial Services Ltd	BK	Tam	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
CNH Industrial Capital Europe	Fransa	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe BV	Hollanda	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Avusturya	Tam	%100,0	%41,6		Tam	%100,0	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe Ltd	BK	Tam	%100,0	%41,6		Tam	%100,0	%41,6	
ES Finance	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
FL Zeebrugge(s)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Fortis Lease	Fransa	Tam (1)	%100,0	%83,0		Tam (1)	%100,0	%83,0	
Fortis Lease Belgium	Belçika	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
Fortis Lease UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
Fortis Vastgoedlease BV	Hollanda								S3
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Hollanda	Tam	%50,1	41,5%		Tam	%50,1	41,5%	
JCB Finance	Fransa	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
JCB Finance (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
JCB Finance (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
JCB Finance (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%41,6	E2				
JCB Finance Holdings Ltd	BK	Tam	%50,1	%41,6		Tam	%50,1	%41,6	
JFL BNPP Agriculture And Technology Financial Leasing Co Ltd	Çin	ÖK	45,0%	%37,3		ÖK	%45,0	%37,3	E2
Manitou Finance Ltd	BK	Tam	%51,0	%42,3		Tam	%51,0	%42,3	
MGF	Fransa	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
MGF (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
MGF (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam (1)	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
Natio Energie 2	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Natiocredibail	Fransa	Tam (1)	%100,0	%100,0		Tam (1)	%100,0	%100,0	
Pixel 2021(t)	Fransa				S3	Tam	-	-	
Same Deutz Fahr Finance	Fransa	Tam (1)	%100,0	%83,0		Tam (1)	%100,0	%83,0	
SNC Natiocredimurs	Fransa	Tam (1)	%100,0	%100,0		Tam (1)	%100,0	%100,0	
Yeni Dijital Faaliyetler									
Financière des Paiements Electroniques	Fransa	Tam	%95,0	%95,0		Tam	%95,0	%95,0	
Financière des Paiements Electroniques (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam	%95,0	%95,0		Tam	%95,0	%95,0	
Financière des Paiements Electroniques (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%95,0	%95,0		Tam	%95,0	%95,0	
Financière des Paiements Electroniques (Portekiz Şubesi)	Portekiz	Tam	%95,0	%95,0		Tam	%95,0	%95,0	
Financière des Paiements Electroniques (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%95,0	%95,0		Tam	%95,0	%95,0	
Floa	Fransa	Tam (1)	%100,0	%100,0		Tam (1)	(1)	%100,0	
Lyf SA	Fransa	ÖK (3)	%46,3	%46,3	VI	ÖK (3)	(3)	%44,8	VI
Lyf SAS	Fransa	ÖK (3)	%50,0	%50,0		ÖK (3)	(3)	%50,0	

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Bireysel Yatırımcılar									
Espresso Financial Services Private Ltd	Hindistan								S2
Geojit Technologies Private Ltd	Hindistan	ÖK	%35,0	%35,0		ÖK	%35,0	%35,0	
Human Value Developers Private Ltd	Hindistan								S2
Sharekhan BNPP Financial Services Ltd	Hindistan								S2
Sharekhan Ltd	Hindistan								S2

YATIRIM & KORUMA HİZMETLERİ

Sigorta

AFW Immocommercials	Fransa	GUD	-	-		GUD	-	-	
AG Insurance	Belçika	ÖK	%25,0	%25,0	D2	ÖK	%25,0	%25,0	
Agathe Retail France	Fransa	GUD	%33,3	%33,3		GUD	%33,3	%33,3	
AM Select(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Astridplaza	Belçika	Tam (2)	%100,0	%98,5		Tam (2)	%100,0	%98,5	
AXA IM Smart Euro Short Term Return(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
Batipart Participations SAS	Lüksemburg				S2	GUD	%29,7	%29,7	
BCC Vita SPA	İtalya	Tam (2)	%70,0	%70,0		Tam (2)	%70,0	%70,0	E3
Becquerel(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Actions Croissance ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Actions Euro ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Actions Monde ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Actions Patrimoine ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Actions PME ETI(s)	Fransa								S3
BNPP Aqua(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Best Selection Actions Euro ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Bond 6M(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
BNPP Cardif	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif BV	Hollanda	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Compania de Seguros y Reaseguros SA	Peru	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Emeklilik AS	Türkiye	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Türkiye	Tam (2)	%100,0	%100,0	D1	ÖK * %100,0	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Livforsakring AB	İsveç	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Livforsakring AB (Dan. Şubesi)	Danimarka	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Livforsakring AB (Norveç Şubesi)	Norveç	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Nordic AB (Ex- Cardif Nordic AB) İsveç	İsveç	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Pojistovna AS	Çek Cum.	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Şili	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Seguros Generales SA	Şili	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Services SRO	Çek Cum.	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Şili	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Sigorta AS	Türkiye	Tam (4)	%100,0	%100,0	D1	ÖK * %100,0	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Tayvan	ÖK	%49,0	%49,0		ÖK	%49,0	%49,0	
BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	İtalya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Convictions(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP CP Cardif Private Debt(s)	Fransa								S3
BNPP Développement Humain(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Diversiflex(s)	Fransa								S1
BNPP Diversipierre(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
BNPP Euro Climate Aligned(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP France Crédit(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Global Senior Corporate Loans(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Indice Amerique du Nord(s)	Fransa				S3	Tam (4)	-	-	
BNPP Indice France ESG(s)	Fransa				S3	Tam (4)	-	-	E1
BNPP Infrastructure Investments Fund(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Multistratégies Protection 80(s)	Fransa								S3

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Obliselect Euro Dec 2028(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Select(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Sélection Dynamique Monde(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Selection Patrimoine Responsable(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Smallcap Euroland ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Social Business France(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	Çin	ÖK	%50,0	%50,0		ÖK	%50,0	%50,0	
C Santé(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	D1
CamGestion Convertibles Europe(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
Capital France Hotel	Fransa	Tam (2)	%98,5	%98,5		Tam (2)	%98,5	%98,5	
Cardif Airstar Property & Casualty Insurance Co Ltd	Çin	ÖK	%49,0	%49,0	E2				
Cardif Alternatives Part I(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
Cardif Assurance Vie	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Avusturya Şubesi)	Avusturya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Bulgaristan Şubesi)	Bulgaristan	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Portekiz Şubesi)	Portekiz	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Romanya Şubesi)	Romanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (İsviçre Şubesi)	İsviçre	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurance Vie (Tayvan Şubesi)	Tayvan	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Avusturya Şubesi)	Avusturya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Bulgaristan Şubesi)	Bulgaristan	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Portekiz Şubesi)	Portekiz	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Romanya Şubesi)	Romanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (İsviçre Şubesi)	İsviçre	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Assurances Risques Divers (Tayvan Şubesi)	Tayvan	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Biztosito Magyarorszag ZRT	Macaristan								S3
Cardif BNPP AM Emerging Bond(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP AM Euro Paris Climate Aligned(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	D1
Cardif BNPP AM Global Environmental Equity(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP AM Sustainable Euro Equity(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	D1
Cardif BNPP AM Sustainable Europe Equity(s)	Fransa	Tam			S3	Tam (4)	-	-	D1
Cardif BNPP IP Signatures(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro(s)	Fransa								S3
Cardif Colombia Seguros Generales SA	Kolombiya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
SCI Fontenay Plaisance	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Imefa Velizy	Fransa	GUD	%21,8	%21,8		GUD	%21,8	%21,8	
SCI Le Mans Gare	Fransa								S4
SCI Nanterre Guillaeraies	Fransa								S4
SCI Nantes Carnot	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Odyssee	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Pantin Les Moulins	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Paris Batignolles	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Paris Cours de Vincennes	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Paris Grande Armée	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Paris Turenne	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Portes de Claye	Fransa	ÖK	%45,0	%45,0		ÖK (2)	%45,0	%45,0	
SCI Ruc Moussorgski	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Rueil Caudron	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Saint Denis Landy	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Saint Denis Mitterrand	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Saint-Denis Jade	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI SCOO	Fransa	GUD	%46,4	%46,4		GUD	%46,4	%46,4	
SCI Vendôme Athènes	Fransa	GUD	%50,0	%50,0		GUD	%50,0	%50,0	
SCI Villeurbanne Stalingrad	Fransa								S4
Secar	Fransa	GUD	%55,1	%55,1		GUD	%55,1	%55,1	
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Lüksemburg	GUD	%20,0	%17,7		GUD	%20,0	%17,7	
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Seniorenzentrum Wolftrathausen Objekt GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Services Epargne Entreprise	Fransa	ÖK	%50,0	%50,0	VI	ÖK	%36,8	%36,8	VI
SNC Batipart Mermoz	Fransa	GUD	%25,0	%25,0		GUD	%25,0	%25,0	
SNC Batipart Ponclet	Fransa	GUD	%25,0	%25,0		GUD	%25,0	%25,0	
Société Française d'Assurances sur la Vie	Fransa	ÖK	%50,0	%50,0		ÖK	%50,0	%50,0	
Société Immobilière du Royal Building SA	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	%88,6		Tam (2)	%100,0	%88,6	
Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan(s)	Fransa	Tam							S3
Tikehau Cardiff Loan Europe(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
Valeur Pierre Epargne	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Vaultires FCP(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	D1
Velizy Holding	Fransa	GUD	%33,3	%33,3		GUD	%33,3	%33,3	
Servet Yönetimi									
BNPP Wealth Management Monaco	Monako				S4	Tam (1)	%100,0	%100,0	
Varlık Yönetimi									
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Norveç	Tam	%100,0	%75,0	V4	Tam	%100,0	%73,7	
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (İsveç Şubesi)	İsveç	Tam	%100,0	%75,0	V4	Tam	%100,0	%73,7	
Architas Multi Manager Europe Ltd	İrlanda	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Artemid	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Atalante	Fransa	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante Invest 1	Fransa	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante Invest 2	Fransa	Tam	%100,0	%93,4	E3				
Atalante Invest 3	Fransa	Tam	%100,0	%93,4	E3				

40

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Etyürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Etyürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Akatlar Cad. No:76 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 274976 Şişli/İstanbul
Büyükdere Şişli No: 825 067/Şişli/İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
AXA IM Architas	Fransa				E3/S4				
AXA IM Benelux	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Benelux (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa IM Paris	Fransa				E3/S4				
AXA IM Paris (İtalya Şubesi)	İtalya				E3/S1				
AXA IM Paris (Lüksemburg Şubesi)	Lüksemburg				E3/S1				
AXA IM Paris (Hollanda Şubesi)	Hollanda				E3/S1				
AXA IM Prime	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Prime (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa IM Select Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Select Belgium SA And NV	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Select France	Fransa				E3/S4				
AXA IM US Group Holding LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers	Fransa				E3/S4				
AXA Investment Managers Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers Australia Ltd	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Deutschland GmbH	Almanya	Tam	%89,9	%89,9	E3				
AXA Investment Managers Deutschland GmbH (French Şubesi)	Fransa	Tam	%100,0	%89,9	E3				
AXA Investment Managers GS Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers IF	Fransa				E3/S4				
AXA Investment Managers Japan Ltd	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Private Fund Management Shanghai Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Schweiz AG	İsviçre	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers UK Holdings Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers US Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Real Estate Investment Managers	Fransa				E3/S4				
Axa Real Estate Investment Managers Australia Pty Ltd	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Real Estate Investment Managers Japan KK	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Real Estate Investment Managers UK Ltd BK	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA REIM France	Fransa				E3/S4				
AXA REIM Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa REIM SGP	Fransa				E3/S4				
AXA REIM SGP (İtalya Şubesi)	İtalya				E3/S1				
AXA Spdb Investment Managers Co. Ltd	Çin	ÖK	%39,0	%39,0	E3				
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Şili	ÖK	%50,0	%50,0	V4	ÖK	%50,0	49,1%	
Baroda BNPP AMC Private Ltd	Hindistan	ÖK (3)	%49,9	%49,9	V4	ÖK (3)	%49,9	%49,1	V4
BNPP ABC Wealth Management Co Ltd	Çin	ÖK (3)	%51,0	%51,0	V4	ÖK (3)	%51,0	%50,1	
BNPP Agility Fund Equity SLP(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Agility Fund Private Debt SLP(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP AM Hedged Strategies(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
BNPP AM International Hedged Strategies(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Be Holding	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brezilya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%99,6	V4
BNPP Asset Management Europe	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Avusturya Şubesi)	Avusturya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4

Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Asset Management Europe (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Lüksemburg Şubesi)	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0	E2				
BNPP Asset Management Europe (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	E2
BNPP Asset Management Europe (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%100,0	E2				
BNPP Asset Management Holding	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V1
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Luxembourg	Lüksemburg	Tam	%99,7	%99,7	V4	Tam	%99,7	%98,0	V4
BNPP Asset Management Property Solutions	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E1				
BNPP Asset Management PT	Endonezya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Taiwan Co Ltd	Tayvan	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management USA Holdings Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Asset Management USA Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP B Institutional II(s)	Belçika	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Dealing Services	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Easy(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Flexi I(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Funds(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Real Estate Investment Management France	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH	Almanya	Tam	%94,9	%94,9		Tam	%94,9	%94,9	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%94,9	%94,9		Tam	%94,9	%94,9	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (Portekiz Şubesi)	Portekiz	Tam	%94,9	%94,9		Tam	%94,9	%94,9	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%94,9	%94,9		Tam	%94,9	%94,9	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Capza Transition	Fransa	Tam	%100,0	%79,4	E3				
Colisee Gerance	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Drypnir AS	Norveç	Tam	%100,0	%0,1		Tam	%100,0	%0,1	
Dynamic Credit Group BV	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%75,0	%73,7	V4
Gambit Financial Solutions	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	Çin	ÖK	%33,0	%33,0	V4	ÖK	%33,0	%32,4	
Harewood Helena I Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
HFT Investment Management Co Ltd	Çin	ÖK	%49,0	%49,0	V4	ÖK	%49,0	%48,2	V4
Impax Asset Management Group PLC	BK	ÖK	%13,8	%13,8	V4	ÖK	%13,8	%13,5	
Kyobo AXA Investment Managers Company Ltd	Kore Cum.	ÖK	%50,0	%50,0	E3				
Master Seeder Fund(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E3				
SME Alternative Financing DAC(s)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Theam Quant(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
W Capital Management LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				

Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler

Konsolidasyon kapsamına yeni kayıtlar (E)	Özkaynak* Kontrol edilen fakat önemsiz kuruluşlar özkaynak yöntemiyle iş ortakları olarak konsolide edilir.
E1 Konsolidasyon eşiklerinin aşılması	FV Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen iş ortaklarında müşterek kontrol veya yatırım
E2 Kuruluş	(s) Yapılandırılmış kuruluşlar
E3 Satınalma, kontrol ve önemli etki kazanımı	(t) Seküritizasyon fonları
Konsolidasyon kapsamından çıkarma işlemleri (S)	
S1 Faaliyetin durdurulması (infisah, tasfiye, vb.)	
S2 Elden çıkarma, kontrol kaybı veya önemli etki kaybı	
S3 Konsolidasyon eşiklerinin altına geçilmesi	
S4 Birleşme, Evrensel varlık ve yükümlülükler devri	
Oy hakkı veya mülkiyet hakkında değişim (V)	İhtiyatlı konsolidasyon kapsamı
V1 İlave satınalma	(1) İhtiyatlılık denetim gereklerine Avrupa Parlamentosu ve Konsey'in 575/2013 sayılı Yönetmeliği'nde yer alan Madde 7.1 uyarınca BNP Paribas SA'nın konsolide esasta denetimi yoluyla uyulmakta olan Fransız iştirakler
V2 Kısmi elden çıkarma	(2) İhtiyatlılık kapsamında özkaynak yöntemi ile konsolide edilen kuruluşlar
V3 Seyreltme	(3) İhtiyatlılık kapsamında oransal konsolidasyon yoluyla müştereken kontrol edilen kuruluşlar
V4 % artış	(4) İhtiyatlılık kapsamı dışında tutulan toplu yatırım teşebbüsü
Çesitli	
D1 Oy hakkı veya mülkiyet payında dalgalanma ile ilişkili olmayan konsolidasyon yöntemi değişikliği	
D2 Satış amaçlı elde tutulan bir işletmenin kuruluşları	
D3 Muhasebe konsolidasyon yöntemi üzerinde etkiye neden olmayan fakat ihtiyatlılık kapsamında özkaynağa kaymaya yol açan müşterek kontrol kaybı	

7.2. İhracının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi

BNPPI, BNPP'ye bağlı bulunmaktadır. BNPPI, tamamı BNPP'ye ait olan bir iştirak olup özel olarak varant veya sertifikalar gibi menkul kıymetlerin ihracı veya BNPP Grubu içerisinde yer alan (BNPP dahil olmak üzere) diğer şirketler tarafından geliştirilen, kurgulanan ve yatırımcılara satışı gerçekleştirilen yükümlülükler ile iştigal etmektedir. Menkul kıymetler, riskten korunma araçları ve/veya BNPP ve BNPP Grubu iştiraklerinden alınan teminatların alınması suretiyle sağlanmaktadır. Bunun sonucunda BNPPI, BNPP ve diğer BNP Grubu iştiraklerinin faaliyetlerinden etkilenmektedir. Menkul kıymetlerin BNPP tarafından geliştirilmesi ve pazarlanması, piyasa kredi ve likidite risklerine karşı korumanın BNPP tarafından sağlanması ve yükümlülüklerle ilişkin BNPP tarafından garanti verilmesi sebebiyle, yatırımcılara sunulan her bir menkul kıymetin ihracında BNPPI BNPP'ye bağlı bulunmaktadır.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhracının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2025 tarihinden bu yana BNPP Grubu'nun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayımlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31

BNP Paribas Issuance B.V.

45

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirlik Hükuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirlik Hükuk Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 76 Ümraniye 34708 İstanbul
Tel: 0216 622 44 44 Faks: 0216 631 44 44
Büyük Meks. No: 023 072560-01 Şişe No: 33834
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

Sonuç olarak, başlıca merkez bankaları para politikası döngülerinin aynı aşamasında bulunmamaktadır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyon ve büyümenin seyrine göre politikasını yeniden ayarlayabilecek olsa da, gevşeme döngüsünün sonuna yaklaştığı tahmin edilmektedir. Öte yandan, Federal Rezerv, enflasyonun devam etmesine rağmen işgücü piyasasındaki yavaşlama sinyallerine karşı ekonomik faaliyeti desteklemek amacıyla referans faiz oranını ancak kısa süre önce (Eylül 2025) daha da düşürmüştür ve önümüzdeki çeyreklerde bu eğilimi sürdürebilir.

Uzun vadeli faiz oranları, son yıllarda on yılı aşkın bir süredir görülmemiş seviyelere ulaşmıştır. Bu oranların önümüzdeki yıllarda yüksek seviyelerde kalması beklenmektedir; bu durum, özellikle birçok gelişmiş ekonomide devam eden bütçe kısıtlamalarının ve korumacı önlemler, fiziksel iklim olayları veya enerji dönüşümü gibi belirli enflasyonist risklerin öngörülebilir şekilde devam edeceğini yansıtmaktadır.

Temel risk faktörleri: faiz oranları, borçlar ve finansal ortam

2022 yılından bu yana faiz oranları, 2015-2021 döneminde gözlemlenen seviyelerin önemli ölçüde üzerinde seyretmektedir. Özellikle yüksek enflasyonun geri dönüşü ve buna yanıt olarak alınan para politikası kararlarından kaynaklanan bu durum, kamu maliyesi, hassas sektörler ve yüksek borçluluğa sahip ekonomik aktörler için bir risk faktörü oluşturmakta ve finansal piyasalarda (hisse senetleri, döviz kurları, sermaye akışları) gerginliklere yol açabilmektedir.

Birçok ülkede, nispeten yüksek faiz oranları, on yılın başındaki krizler (Covid-19, Ukrayna'nın işgali) nedeniyle zayıflamış olan kamu maliyesi üzerindeki baskıyı artırmıştır ve kamu maliyesi önümüzdeki yıllarda bazı harcama kalemlerindeki (askeri harcamalar, enerji dönüşümü, sağlık ve emeklilik harcamaları) yapısal artışla başa çıkmak zorunda kalacaktır. Daha yüksek finansman maliyetleri ve kalıcı açıklar, ilgili hükümetlerin mali hareket alanını sınırlamaktadır. Ayrıca, mali dengesizliklerin tahvil piyasalarında, özellikle de euro bölgesinde gerginliklere yol açması muhtemeldir. Fransa'da, siyasi belirsizlik ve kötüleşen kamu maliyesi, 2024 ortasından bu yana Almanya ile olan devlet tahvili faiz farkında kayda değer bir artışa neden olmuştur.

Konut ve ticari gayrimenkul gibi faiz oranlarına özellikle duyarlı sektörler de halihazırda gözlemlenen fiyat düzeltilmesi nedeniyle söz konusu riskler birkaç yıl öncesine göre daha ılımlı görünse de risk altında kalmaya devam etmektedir. Benzer şekilde, yüksek borç yükü altındaki özel sektör aktörleri, borçlarını geri ödemek veya yeniden finanse etmek konusunda artan kısıtlamalarla karşı karşıya kalabilecek olup bu durum kredi akışını sınırlayabilmekte ve temerrüt riskini artırabilmektedir.

Buna ek olarak, mevcut finansal ortam, bazı varlık sınıflarında, özellikle teknoloji sektöründe yüksek görünen değerlemelerle karakterize edilmekte olup bu durum, piyasaların olası düzeltilmelere karşı duyarlılığını artırmaktadır. Bir düzeltme, finansal sistem içinde önemli dalgalanmalara ve daha geniş çaplı yayılma etkilerine yol açabilecektir.

Finansal sistemin yapısındaki değişiklikler de bazı kırılganlıkları artırabilecektir. Özellikle banka dışı finansal kurumlar, yatırım ve finansman alanında giderek daha önemli bir rol oynamaktadır. Bu aktörler, büyüklükleri ve bankalar da dahil olmak üzere finansal sistemin geri kalanıyla olan bağlantıları nedeniyle, ciddi bir şok durumunda piyasa hareketlerinin oluşmasına veya güçlenmesine katkıda bulunabilecek ve sistemik riskleri artırabilecektir.

Jeopolitik ve jeoekonomik ayrışma riskleri

Jeopolitik riskler

Son yıllarda jeopolitik risk seviyesi önemli ölçüde artmıştır. Ukrayna'daki savaş ve Orta Doğu'daki gerginlikler, durumun kötüleşmesi halinde küresel ekonomi için ciddi riskler yaratabilecektir. Özellikle Asya'da (Tayvan) bulunan diğer sıcak noktalar da dikkat gerektirmektedir. Silahlı çatışmaların ötesinde, geleneksel olmayan eylemler (siber saldırılar, sabotaj) ve yaptırımlar da sarsıntılara neden olabilecektir.

Jeopolitik gerilimler, çeşitli kanallar aracılığıyla küresel ekonomiyi etkileyebilecektir. Bunlar özellikle hammadde (enerji, gıda) fiyatlarında şoklara yol açabilecek, faaliyetleri doğrudan veya tedarik zincirleri (hammadde, elektronik çipler) aracılığıyla aksatabilecek ya da finansal piyasalar ve ekonomik aktörlerin güvenini sarsabilecektir. Dolayısıyla, enflasyonda eş zamanlı bir artışa ve faaliyetlerde bir azalmaya neden olarak merkez bankalarının eylemlerini zorlaştırabileceklerdir.

Ticaret ve jeoekonomik parçalanma riskleri

Jeopolitik gerilimlere paralel olarak, ticari gerilimler de son yıllarda önemli ölçüde artmış ve küresel ekonomide bir miktar parçalanmaya katkıda bulunmuştur. Özellikle, 2025 yılında ABD tarafından önemli gümrük vergisi artışları kararlaştırılmış ve bazı hammadde ve ürünler, özellikle ABD veya Çin tarafından ihracat kısıtlamalarına tabi tutulmuştur.

Gümrük vergisi ile ilgili olsun ya da olmasın, bu ticari engellerin uygulanması, özellikle ek maliyetler yaratıp teknolojilerin yayılmasını yavaşlatarak enflasyonu körükleyecek ve ekonomik faaliyeti olumsuz etkileyecektir. Ayrıca bu engeller, şirketleri tedarik zincirindeki bağımlılıklarını yeniden gözden geçirmeye, hükümetleri ise tedarik zinciri kesintileri veya pazar kaybı risklerini sınırlamak amacıyla yerel düzeyde bazı stratejik sektörlerin gelişimini desteklemeye teşvik etmektedir.

Finansal kuruluşlara uygulanabilir kanun ve düzenlemeler

Finansal kurumlar için geçerli olan kanun ve regülasyonlardaki yakın tarihli ve gelecekteki değişikliklerin BNPP üzerinde önemli bir etkisi olabilir. BNPP üzerinde etkisi olan veya olması muhtemel olan, yakın zamanda kabul edilen veya uygulanan tedbirlerden halen üzerinde çalışılmakta olanlar, özellikle şunları içerir: Aralık 2017'de Basel Komitesi tarafından yayınlanan Basel 3, 2019 Ocak tarihli ticari defterlere ilişkin temel inceleme (FRTB) ve kredi riski, operasyonel risk, piyasa riski ve risk ağırlıklı varlıkların hesaplanmasında CVA risk ölçütünde değişiklikler getiren Temmuz 2020 tarihli CVA (Kredi Değerleme Düzeltmesi) riskine ilişkin temel inceleme metinleri ile güncellenerek nihai haline getirilmiştir. Yeni Basel çerçevesi standartlaştırılmış yaklaşımlara dayalı olacak genel bir düzeyin kademeli olarak tanıtılmasını da sağlar. Bu önlemler, Avrupa Komisyonu Yetkilendirilmiş Yasalarının yayınlanmasının ardından bağlayıcı uygulaması 1 Ocak 2027'ye ertelenen FRTB hariç olmak üzere, Avrupa Birliği'nde 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Basel 3 Nihai Metni'nin Avrupa Birliği'ne uyarlanmış hali olan Sermaye Yeterliliği Yönetmeliği (CRR), aynı zamanda EBA tarafından bir dizi düzenleyici veya uygulayıcı teknik standardın yanı sıra kılavuz ilkelerin yayınlanmasını da öngörmektedir.

Daha ayrıntılı bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunun "7.3.2.1.4.1. Yürürlükteki kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir." bölümünü inceleyiniz.

Ayrıca, bu güçlendirilmiş düzenlemeler bağlamında, özellikle müşterilerin menfaatlerinin ve kişisel verilerin korunması ile ilişkili olanlar olmak üzere mevcut kanun ve yönetmeliklere uyulmaması riski, bankacılık sektörü için önemli zarar ve cezalara¹ yol açması olasılığı olan önemli bir risktir. Grubun özel olarak bu risk türünü kapsayan uyum sistemine ek olarak Grup müşterilerin menfaatini ve daha geniş olarak paydaşlarının menfaatini kendi mekanizması bütünüünün merkezinde değerlendirmektedir. Bu nedenle Grubun 2016'da benimsediği Davranış Tüzüğü (2021 tarihinde güncellenmiş) bu alanda ayrıntılı değerler ve davranış kurallarını düzenlemektedir.

Çevresel riskler

Grup, gerek kendi operasyonları veya belirli varlıkları nedeniyle doğrudan, gerekse finansman ve yatırım faaliyetleri nedeniyle dolaylı olarak çevresel risklere maruz kalmaktadır.

AB'nin ihtiyatlılık kuralları, çevresel riski, kurumun karşı tarafları veya yatırım yapılan varlıklar üzerinde çevresel faktörlerin mevcut veya gelecekteki etkilerinden kaynaklanan, kurum üzerinde herhangi bir olumsuz finansal etki riski olarak tanımlamaktadır. Bu tanım, AB Taksonomi Yönetmeliği'nin 9. maddesinde belirtilen çevresel hedeflere geçişle ilgili faktörleri de kapsamaktadır [yani iklim değişikliğinin etkilerinin azaltılması; iklim değişikliğine uyum; su ve deniz kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı ve korunması; döngüsel ekonomiye geçiş; kirliliğin önlenmesi ve kontrolü; biyolojik çeşitlilik ve ekosistemlerin korunması ve restorasyonu].

Çevresel riskler şunları içerir:

- enerji politikalarının uygulanmasına, regülasyondaki değişiklik teknolojik inovasyonlar veya tüketici tercihlerinde değişikliklere yanıt olarak ekonomik ve mali birimlerin davranışındaki değişiklikten kaynaklanan geçiş risk faktörleri;
- aşırı hava olayları ("akut") veya yükselen deniz seviyeleri veya yükselen sıcaklıklar gibi iklim modellerinde uzun vadeli kaymalar ("kronik") yoluyla iklim değişikliği nedeniyle insanlar ve varlıklar üzerindeki doğrudan etkisinden kaynaklanan fiziksel risk faktörleri;

Çevresel riskler, ayrı bir risk kategorisi olarak değil, kredi riski, piyasa riski, sorumluluk riski ve dava riski gibi operasyonel riskler dahil olmak üzere geleneksel finansal risk kategorilerinin potansiyel tetikleyicileri olarak değerlendirilmektedir. Nitekim, BNPP finansman ve yatırım faaliyetlerini yürütürken aşağıdaki durumlarla karşı karşıya kalabilir:

- Çevresel faktörlerin müşterilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerinin değeri ile risk profili üzerindeki olumsuz etkisinden kaynaklanan finansal etkiler;
- Müşterilerin faaliyetlerinin çevresel faktörler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması veya ESG ile ilgili tartışmalara yol açması durumunda itibar, dava veya iş riskleri ve/veya finansal etkiler.

Buna ek olarak, çevre ile ilgili kamuya açık taahhütleri veya açıklamaları belirli paydaşlar tarafından doğru bulunmazsa, itibar veya dava riskleri de ortaya çıkabilir.

¹ Sermaye piyasası aracı notunun "7.3.2.1.4.2. BNPP; geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmaması sonucunda önemli para cezalarına ve diğer idari cezalara ve ceza hukuku kapsamında yaptırımlara maruz kalabilir ve ayrıca özel taraflar ile ilişkili (veya ilişkisiz) davalarda kayba maruz kalabilir" bölümünü inceleyiniz.

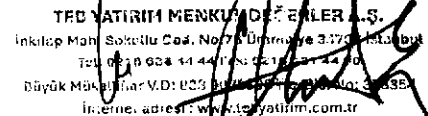
BNP Paribas Issuance B.V.

49

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:73 Ümraniye 33700 İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 / M. Sic. No: 271224 / Ş. Sic. No: 271224 / Ş. Sic. No: 271224
Büyük Mük. Sic. No: 223 / M. Sic. No: 271224 / Ş. Sic. No: 271224
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

mevcut ve ortaya çıkan tehditleri (siber suç, casusluk vb.) yönetirken BNPP'nin dijital gelişimini ve yenilikçiliğini (özellikle de Yapay Zeka kullanımına bağlı olarak) desteklemek için düzenli olarak uyarlanmaktadır.

YÜKSELEN RİSKLER

Yükselen risk potansiyel etkisi gelecekte önemli olabilecek olan fakat halihazırda tam olarak bilinmeyen veya ölçülmesi güç olan yeni veya gelişen bir risk olarak tanımlanır.

Grup; sigorta ve reasürans piyasaları, teknolojik yenilikler ve gelişen düzenleyici ortam ile ilişkili yükselen riskleri ve sağlık ile ilgili, demografik ve toplumsal bazı riskleri belirlemiştir.

Sigorta ve reasürans piyasalarındaki dönüşümler

Sigorta ve reasürans, afetlerle ilgili finansal risklerin yönetilmesinde, risk paylaşımının kolaylaştırılmasında, hasar ve kayıp giderlerinin karşılanmasında ve yeniden yapılanma çalışmaları için fon kaynağı sağlanarak ekonomik toparlanmaya katkıda bulunmada temel unsurlardır. Gelişmiş sigorta piyasalarına sahip ülkeler, genellikle afetlerden daha hızlı ve etkin bir şekilde kurtulmaktadır.

İklim değişikliği giderek daha fazla önemli bir risk olarak kabul edilmekte ve doğal afetler hala başlıca endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Aşırı hava olaylarının sıklığı ve şiddeti armakta olup bu durum son beş yılda yıllık sigortalı kayıpların 100 milyar doları aşmasına neden olmuştur (Kaynak: Swiss Re Institute, 2023). İklim değişikliğinin finansal etkileri giderek daha belirgin hale gelmekte olup, işletmeler fiziksel iklim risklerinin açıklanmasına ilişkin yasal uyum maliyetlerinin artmasının yanı sıra, aşırı hava olayları ve ekosistem bozulması nedeniyle operasyonel aksaklıklar da yaşamaktadır.

İklim değişikliği nedeniyle seller, orman yangınları ve fırtınalar gibi aşırı hava olayları daha sık ve şiddetli hale geldikçe (varlıkların hasar görmesine veya tahrip olmasına, iş kesintilerine, tedarik zinciri aksaklıklarına yol açarak), sigorta ve reasürans piyasaları ile uygulamalarında önemli değişiklikler yaşanacaktır. Bu durumda, aşağıdaki riskler ortaya çıkabilir:

- sigorta primlerinin ve muafiyet tutarlarının önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde artması;
- sigorta sözleşmelerindeki muafiyet sayılarının çoğalması;
- belirli bölgelerdeki bazı risklerin sigortalanabilir olmasının zorlaşabilecek olması, potansiyel olarak bazı risk teminatlarının sona ermesine yol açması;
- reasürans kapasitesinin azalabilecek olması, sigortacıların risk fazlasını transfer etmek için harcadıkları eforların komplike hale gelmesi ve büyük şirketler gruplarının iş modellerinin tehdit edilmesi.

İklimle ilgili tehditlerin ötesinde, sigorta şirketleri aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi yükselen riskle başa çıkmak zorundadır:

- değişen terör tehdidi;

çalıştırmaktan sorumludurlar; (ii) BNPP içersinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır, amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına raporlama yaparlar ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler; (iii) Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar ve periyodik kontrolden sorumludur.

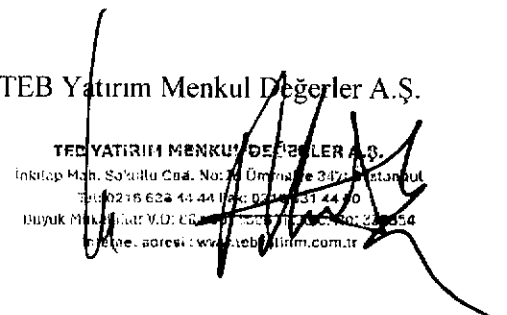
BNP Paribas Issuance B.V.

51

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ali Arslan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Söğütözü Cad. No:30 Ümitköy 34721 İstanbul
Tic. Sic. No: 274963 / Mers: 08100012749631440000
Büyük Mük. Sic. No: 274963 / Vergi Sic. No: 274963
E-posta adresi: www.tebfinans.com.tr

geçişini zorunlu kılmaktadır.

Finansal hizmetler de merkeziyetsiz finans, blok zinciri tabanlı varlıklar ve merkez bankası dijital para birimleri tarafından yeniden şekillenmektedir. Bunların tümü geleneksel bankacılık rollerini ve gelirlerini yeniden yapılandırabilecektir.

Ekonomik faaliyetler artık, kesintilerin yayıldığı ve zincirleme reaksiyonlara yol açtığı, sıkı bir şekilde birbirine bağlı siber-fiziksel sistemlere bağlıdır. Bu karşılıklı bağlantılılık uzay tabanlı altyapıya da uzanmaktadır: konum belirleme, navigasyon ve zamanlama, uydu iletişimi ve Dünya gözlem sistemlerine bağımlılık, sistemik kırılmalıklar yaratmaktadır. Riskler arasında yörünge tikanıklığı ve enkaz (Kessler sendromu zincir reaksiyonları dahil), yörünge tekelleşmesi, NewSpace sektöründeki yoğunlaşma, güneş fırtınaları, uydu karşıtı silahlar ve siber saldırılar bulunmaktadır.

Bu teknolojik riskler, gelirleri birçok ülkenin gelirini aşan birkaç şirketteki aşırı güç yoğunlaşmasıyla daha da artmaktadır. Büyük teknoloji şirketleri kritik altyapıyı (veri merkezleri, bulut platformları, uydular) kontrol etmekte ve platformları aracılığıyla kamuoyundaki söylemi şekillendirmekte, bu da bilginin filtrelenmesine ve veriler üzerindeki kurumsal kontrolün zayıflamasına yol açabilmektedir. Bunun sonucunda ortaya çıkan riskler arasında sistemik bağımlılık, çoğulculuğun azalması ve düzenleyici kurumların ele geçirilmesi yer almaktadır. Jeopolitik gerginlik dönemlerinde hükümetler, Avrupa ve Avrupalı işletmelere baskı uygulamak için büyük teknoloji şirketlerini kullanabilecektir.

Dayanıklılığını ve güncelliğini korumak amacıyla Grup, proaktif bir strateji izlemektedir: veri ve sistem güvenliğini güçlendirmek, kuantum sonrası güvenlik için hazırlık yapmak, yapay zekâ yönetişimini geliştirmek, kritik tedarikçileri çeşitlendirmek ve özellikle fintech şirketleriyle endüstriyel işbirliklerini teşvik etmek. Gelişen düzenleyici ortamlar

Yakın zamanda kabul edilen veya kabul edilmesi beklenen ve hâlihazırda en önemi riskler arasında sıralanan düzenleyici önlemlere ek olarak banka düzenleyici ortamının ve bununla ilgili denetim konularının giderek daha karmaşık hale gelmesi eğilimi ve bu alanlardaki bölgesel farklılıklar geleceğe ilişkin gelişmeler, uyum maliyetleri ve çeşitli önlemlerin doğru uygulanması riski konusunda göreceli belirsizlik yaratmaktadır. Grup bu riskleri asgari düzeye indirmesini sağlayacak şekilde içinde bulunduğu düzenleyici ortam için aktif bir izleme sistemi tesis etmiştir.

Düzenlemeye tabi kuruluşların gelecekte türlerine göre (örneğin düzeylerine göre) daha fazla ayrışmaları, rekabet riski doğurabilir.

Sağlık ile ilgili riskler

Sağlık, birçok yönden baskı altındadır. Aşırı hava olayları ve değişen mevsimler verimi düşürürken, yüksek karbondioksit seviyeleri temel tarım ürünlerinin protein, demir ve çinko içeriğini azaltabilecektir. Kirlenmiş topraklarda ise bitkiler, çocukların büyümesini engelleyebilen ve zamanla sağlığa zarar verebilen kadmiyum gibi zehirli metalleri biriktirebilmektedir.

Kirlilik havayı, suyu, gıdaları ve günlük ürünleri etkilemektedir. Orman yangını dumanı gibi bazı zararlar gözle görülürken, kentsel ince partiküller (PM2,5) veya sudaki “sonsuz kadar kalıcı kimyasallar” (PFAS) gibi birçok zarar görünmemektedir. PFAS yaygın ve kalıcıdır; uzun süreli maruziyet, belirli kanser türleri ve diğer olumsuz sağlık etkileri riskinin artmasıyla ilişkilidir. Aşırı işlenmiş gıdaların yüksek tüketimi

nedeniyle beslenmeyle ilgili hastalıklar artmaktadır. Bu tür beslenme alışkanlıkları, obezite, tip 2 diyabet, kardiyovasküler hastalıklar, hipertansiyon, inme, kolorektal kanser, depresyon ve erken ölüm risklerinin artmasıyla bağlantılıdır. İklim kaygısı, yerinden edilme, sıcaklık stresi, afetle ilgili travma ve sosyal izolasyon nedeniyle ruh sağlığı yükü de artmaktadır.

Bir diğer önemli tehdit ise antimikrobiyal dirençtir. İnsanlarda, hayvancılıkta ve tarımda antibiyotiklerin yanlış kullanımı; zayıf enfeksiyon kontrolü ve sanitasyon; standartlara uygun olmayan ilaçlar ve küresel seyahatler, patojenlerin tedavisini zorlaştırmaktadır. Öte yandan, çok az sayıda yeni antibiyotik geliştirilmektedir.

Bu bağlamda, kronik hastalıklarla birlikte bulaşıcı hastalık salgınlarının daha sık ve yaygın hale gelmesi, önümüzdeki on yıl içinde zaten aşırı yük altında olan sağlık sistemlerini daha da zorlayabilecektir.

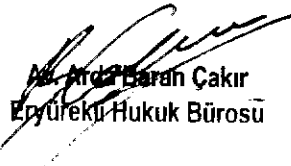
Demografik konular

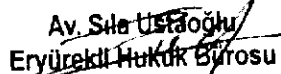
Demografik dönüşüm (azalan doğurganlık ve artan yaşam beklentisi) birçok ülkede nüfusun yaşlanmasına ve genel nüfus artışının yavaşlamasına yol açmakta olup, bu eğilimin tersine döneceğine dair bir işaret görülmemektedir. Önümüzdeki yıllarda bu durum, GSYİH ve ekonomik faaliyet büyümesini frenleyecek, sağlık ve emeklilik bütçeleri üzerinde baskı yaratacak ve tasarruf ile tüketimin hem düzeyini hem de yapısını değiştirecektir. İşgücüne katılımın azalması ve varlık fiyatları üzerinde olası aşağı yönlü baskı, mali dengesizlikleri artırmaktadır. Bu eğilimler büyük zorluklar yaratmaktadır: hükümetler kamu maliyesinin sürdürülebilirliği ve sosyal güvenlik reformu ihtiyaçlarıyla karşı karşıya kalırken, işletmeler bazı sektörlerde istihdam zorlukları ve değişen tüketim alışkanlıklarıyla mücadele etmektedir.

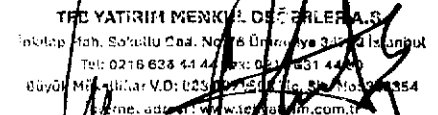
Yanlış Bilgilendirme ve Dezenformasyon

Sentetik içeriklerin gerçek ile kurguyu birbirine karıştırmasıyla, manipüle edilmiş bilginin yıkıcı etkisi hız kazanmakta ve bu durum halkın güvenini ve demokratik kurumları sarsmaktadır. Yanlış bilgi ve dezenformasyon, artık seçimlerin meşruiyetini sarsma ve kargaşa, şiddet, hatta terörizmi tetikleme potansiyeline sahip ciddi küresel riskler olarak yaygın bir şekilde değerlendirilmektedir. Üretken yapay zeka ve içerik sentezindeki hızlı ilerlemeler, düzenleme ve tespit mekanizmalarındaki ilerlemeleri geride bırakmakta ve bu da yanlış bilgilerin geniş ölçekte tespit edilmesini zorlaştırmaktadır. Bu dinamikler kutuplaşmayı pekiştirmektedir. Vatandaşlar çelişkili gerçekliklerle karşılaştıkça, hükümete, medyaya ve işletmelere duyulan güvensizlik derinleşirken, dijitalleşme, sosyal platformlar ve yapay zekanın etkileşimi, geniş kapsamlı ve somut olmayan toplumsal etkiler yaratmaktadır. Deepfake'lerin ve kiralık dezenformasyon pazarlarının yükselişi, topluluklar, şirketler ve devlet arasındaki güveni daha da aşındırıyor.

Sosyal medya, sansasyonel içeriği öncelikli olarak yayarak bu tehdidi daha da artırmaktadır. Ampirik analizler, yalan haberlerin doğru bilgilerden daha hızlı, daha çok ve daha geniş bir alana yayıldığını ve bu durumun sosyal uyumu aşındırdığını göstermektedir. Zararlar siyasetle sınırlı değildir. Şirketlerin itibarı ve finansal istikrarı kırılganlaşmıştır. Deepfake'ler, uydurma haberler ve bot ağlarını birleştiren, yapay zeka destekli, çok yönlü kampanyalar panik yaratabilecek ve bankalardan para çekme dalgasını tetikleyebilecektir.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncekap Mah. Sokaklı Cad. No: 18 Ümraniye 34722 İstanbul
Tel: 0216 638 44 44 Faks: 0216 631 44 44
Üyeli Müşahidat V.D: 023 107 5500 E-Posta: 0216 638 44 44
E-Posta: 0216 638 44 44
E-Posta: 0216 638 44 44

Düşman aktörlerin ulus devletler, siber suç ve hacktivist gruplar genelinde üretken yapay zekâyı hızla benimsemesi, etki operasyonlarının ölçeğini ve hızını artırmıştır. Geçtiğimiz yıllarda, belirli devletlerle bağlantılı aktörler, seçimleri sekteye uğratmayı ve toplumsal bölünmeler ile kutuplaşmayı şiddetlendirmeyi amaçlayan yapay zekâ destekli kampanyalar yürütmüştür. Bu teknikler aynı zamanda uluslararası ilişkileri gerginleştirebilecektir. Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, devletlerin yapay zeka ile üretilen dezenformasyonu kullanması, muhalefeti bastırarak ve kamuoyundaki söylemi yönlendirerek dijital otoriterliği pekiştirebilecektir.

Ancak yönetim ve kolektif savunma bu konuda geride kalmaktadır. Çok taraflı kurumlar, koordineli müdahaleyi engelleyen veri, hesap verebilirlik ve iletişim eksiklikleri nedeniyle yeterli şekilde hazırlıklı görülmemektedir. İki farklı yol ortaya çıkmaktadır:

- Mevcut durum senaryosunda, büyük bir dezenformasyon şokunun ardından parçalı eylemler dengesiz sonuçlar doğuracaktır;
- İlerleme senaryosunda ise, sağlam bir ortak eylem dijital alanda güveni tesis edecek, toplumsal uyumu güçlendirecek ve dezenformasyonun etkisini azaltacaktır.

Sadece koordineli, uyumlu bir yönetim ve dayanıklı bilgi ekosistemleri, küresel ölçekte hızlanan ve sektörler arası bu zararları hafifletebilir.

Toplumsal konular

Zengin ve yoksul arasındaki giderek genişleyen uçurum, artan kutuplaşma ve toplumsal kargaşa olayları birbirini pekiştirerek, iç içe geçmiş ekonomik, sosyal ve siyasi zorluklar yaratmaktadır. Bu dinamikler toplumsal uyumu zayıflatmakta, fırsatları kısıtlamakta ve makroekonomik istikrarı tehdit etmektedir. Enflasyon ve diğer aksaklıklar, düşük gelirli hane halklarını orantısız bir şekilde etkilemekte, eşitsizliği derinleştirmekte ve kurumlara olan güveni sarsan popülist hareketleri körüklemektedir.

Yanlış bilgi ve dezenformasyon, kutuplaşmayı şiddetlendirmekte ve dayanıklılığı zayıflatmaktadır. Hükümete ve medyaya olan güven azaldıkça, sosyal sermaye ve toplumsal bağlar zayıflamaktadır. Parçalanma, borç yükü, devletin kırılganlığı, yaşam maliyeti baskısı, işsizlik, iklimle ilgili göç, dijital uçurumlar ve algoritmik önyargılarla daha da ağırlaşmaktadır. Sonuç olarak, toplumsal istikrar azalmakta ve verimlilik düşmektedir.

Servet uçurumu aynı zamanda doğrudan siyasi riskler de barındırmaktadır. Ekonomik zorluklar, kutuplaşmış siyaset ve zayıflamış sosyal uyum, grevler, protestolar ve ayaklanmalar gibi huzursuzlukları tetikleyerek temel hizmetleri ve altyapıyı aksatabilecektir. Son zamanlarda yaşanan olaylar, göç, iklim politikası ve kimlik konusundaki ayrılıkların nasıl ekonomik yavaşlamalara, iç kargaşaya ve daha derin siyasi bölünmelere yol açabileceğini, demokratik istikrarı tehdit edip politika istikrarsızlığını artırabileceğini göstermektedir.

Finans kurumları ve şirketler, STK'lar ve diğer sivil toplum kuruluşları tarafından dile getirilenler de dahil olmak üzere toplumsal beklentilere duyarlı olmalıdır. Öncelikli alanlar arasında sürdürülebilirlik (iklim eylemi, çevre koruma ve insan hakları), sağlık ve güvenlik, adil ücretler ve ücret eşitliği, vergi şeffaflığı ile

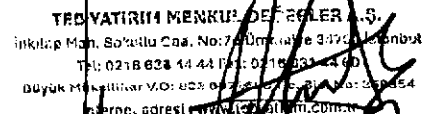
BNP Paribas Issuance B.V.

55

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayar Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnikliçe Mah. Sarıtepe Cad. No:79 Ümraniye 34720 İstanbul
Tel: 0216 621 44 44 Faks: 0216 631 44 00
Büyük Müktesitlikler VO: 803 007 2007 Etiler No: 2/3 3454
İnterne. adresi: www.teb.com.tr

veri koruma ve gizlilik yer almaktadır. Bu beklentileri karşılamak, meşruiyetin ve faaliyet gösterme konusunda toplumsal rızanın korunması açısından hayati önem taşımaktadır.

Grup Davranış Kuralları, BNPP'nin değerleri ve misyonu ile uyumlu davranış standartları belirlemekte ve çalışanlara bu taahhütleri yerine getirmeleri konusunda rehberlik etmektedir.

Gölge Bankacılık Sisteminde Özel Sektör Borcu ve Özel Sektör Kredisi

Gölge bankacılık veya Banka Dışı Finansal Aracılık (NBFI), geleneksel bankacılık sektörü dışında faaliyet gösteren ve buna eşdeğer bir düzenleyici denetime tabi olmayan finansal kuruluşları ifade etmektedir. Serbest fonlar, para piyasası fonları ve özel kredi fonları gibi bu kuruluşlar, şu anda 100 trilyon doları aşan küresel finansal varlıkların yarısından fazlasını yönetmektedir. Temel faaliyetleri arasında, genellikle menkul kıymetleştirme ve teminatlı borç yükümlülükleri gibi karmaşık yapılar aracılığıyla kredi aracılığı yer almaktadır ve bu kuruluşlar yüksek kaldıraç, likidite riskleri ve sınırlı şeffaflık ile karakterize edilmektedir.

NBFI'ler içindeki önemli bir gelişme, özel kredi ve özel borç piyasalarının hızlı genişlemesidir. Genellikle özel sermaye (PE) şirketleri tarafından yönetilen özel kredi fonları, özellikle düzenleyici reformlar ve daha yüksek sermaye gereksinimleri geleneksel banka kredilerini daha maliyetli hale getirdikçe, önemli finansman sağlayıcıları haline gelmiştir. Bu değişim, demografik eğilimler, gevşek para politikaları ve düşük faiz ortamında getiri arayışı tarafından yönlendirilmiştir.

Bankalar, özel kredi ve PE fonlarıyla giderek daha fazla bağlantılı hale gelmektedir. FED Finansal İstikrar Raporu'na (Kasım 2025) göre, büyük bankaların bu fonlara yönelik kredi taahhütleri son on yılda çok önemli ölçüde artmıştır; bu riskin önemli bir kısmı bir avuç büyük PE/PC fon yöneticisine aittir ve özel fonlar kaldıraç ve bankaların sağladığı likiditeye daha fazla güvenmektedir.

Bankalar ile özel kredi fonları arasında giderek güçlenen bu bağlantı, çeşitli sistemik riskler doğurmaktadır. Özel kredi fonları da dahil olmak üzere banka dışı finansal kurumlar (NBFIs), genellikle yüksek kaldıraçla faaliyet göstermektedir ve kısa vadeli fonlamaya bağımlıdır. Bu durum, özellikle yüksek faizli veya gergin piyasa ortamlarında, bu kurumları likidite şoklarına karşı savunmasız hale getirmektedir. Bankaların bu fonlara, özellikle sermaye çağrısı ve net varlık değeri (NAV) temelli krediler yoluyla maruz kaldığı riskler hızla artmış olup, bu durum karşı taraf ve likidite risklerine ilişkin endişeleri artırmaktadır.

ABD ve Avrupa'daki düzenleyiciler, bu bağlantıları daha yakından incelemeye başlamıştır. Özel kredi piyasalarının şeffaf olmaması ve veri eksikliklerinin devam etmesi, risk değerlendirmesini zorlaştırmakta ve daha güçlü makroihtiyati gözetim ve stres testleri yapılması yönünde taleplere yol açmaktadır.

Gölge bankacılık sistemi içindeki özel sektör borcunun ve özel sektör kredisinin genişlemesi, finansal sistemin karmaşıklığını ve birbirine bağılılığını artırmıştır. Bu piyasalar alternatif finansman sağlıyor ve ekonomik büyümeyi destekliyor olsa da, finansal istikrar için önemli riskler de oluşturmaktadır. Etkili risk yönetimi, artırılmış şeffaflık ve sağlam düzenleyici çerçeveler, gelişen banka-NBFI bağlantısından kaynaklanan potansiyel sistemik şokları hafifletmek için hayati önem taşımaktadır.

Enerji, özellikle de elektriğin kıtlaşması

Enerji kıtlığı, arz kısıtlamaları ile artan talebin birleşiminden kaynaklanan, özellikle elektrik olmak üzere enerjinin kronik ve ciddi düzeyde yetersizliğidir. Bu potansiyel kıtlık, enerjinin güvenilirliği ve satın

BNPPI'nin yönetim kurulu üyeleri tarafından BNPPI dışında yürütülen herhangi bir faaliyet yoktur.

Yönetim Kurulunun İşleyişi

Yönetim Kurulu, BNPPI'nin yönetiminden sorumludur. Yöneticiler, görevlerini yerine getirirken BNPPI'nin ve BNPPI ile bağlantılı faaliyetlerin çıkarlarını gözetmekle yükümlüdür.

Yönetim Kurulu, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından toplantı talebinde bulunulduğunca toplanacaktır. Tüm yöneticilerin onayı olması kaydıyla, Yönetim Kurulu toplantıları Hollanda'da gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu toplantıları, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından, görüşülecek konular belirtilerek yazılı olarak yapılan çağrıyla gerçekleştirilebilir. Bu bildirim, toplantı gününden en az beş gün önce yapılmalıdır.

Toplantı görüşmeleri tutanağa geçirilir.

Yönetim Kurulu tarafından kararlar, en az bir A Grubu Yönetim Kurulu üyesinin lehte oy kullanmış olması şartıyla, kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınır. Her bir Yönetim Kurulu üyesi bir oy kullanma hakkına sahiptir. Oylar eşitse söz konusu teklif reddedilmiş sayılır.

Bir Yönetim Kurulu üyesi, diğer bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yazılı vekalet verilmesi suretiyle toplantıda temsil edilebilir.

Yönetim Kurulu toplantıları; Yönetim Kurulu üyelerinin fiziken bir araya gelmesiyle gerçekleştirilebileceği gibi, katılan tüm Yönetim Kurulu üyelerinin birbirleriyle aynı anda iletişim kurabilmeleri şartıyla konferans görüşmesi, video konferans veya diğer herhangi bir iletişim aracı vasıtasıyla da yapılabilir. Bu yöntemlerden herhangi biriyle toplantıya katılım, toplantıda hazır bulunma sayılır.

Yönetim Kurulu kararları, söz konusu önerinin görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerine sunulmuş olması ve hiçbirinin bu tür bir karar alma yöntemine karşı çıkmaması koşuluyla, yazılı olarak veya başka bir şekilde toplantı dışında alınabilir. Yönetim Kurulu üyelerinden biri tarafından yazılı olarak alınmamış karara ilişkin olarak bir rapor hazırlanır ve bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında üyelerin dikkatine sunulur. Yazılı kararlar, görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerinin yazılı beyanları aracılığıyla alınır.

Yönetim Kurulu, karar alma süreçleri ve çalışma yöntemlerine ilişkin kurallar belirleyebilir. Bu kapsamda Yönetim Kurulu, her bir Yönetim Kurulu üyesinin özellikle sorumlu olacağı görevleri de tayin edebilir. Genel Kurul, söz konusu kuralların ve görev dağılımının yazılı hale getirilmesine ve bu kural ile görev dağılımının kendi onayına tabi olmasına karar verebilir."

10.2.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi

Yoktur. İhraççı'nın, menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle İhraççı, Yönetim Kurulu Üyeleri dışında personel istihdam etmemekte olup, İhraççı'nın operasyonel işlemleri BNPP Grup çalışanları tarafından yürütülmektedir.

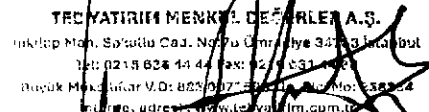
BNP Paribas Issuance B.V.

59

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sarısu Cad. No:70 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0215 624 14 44 Fax: 0215 631 14 01
Menkul Kıymetler V.D: 825 0077 500001 Adres No: 558324
E-Posta: adres@tebysy.com.tr

10.3. Son 5 Yılda, İhracının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka Veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi

Son 5 yıl içinde Yönetim Kurulu üyelerine karşı kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezası ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı bir cezai kovuşturma ve/veya mahkumiyet veya ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

10.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhracıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi

BNPPI'nin Yönetim Kurulunun yukarıda anılan üyelerinin BNPPI'ye karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhracının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları

Yoktur. BNPPI, Hollanda yasaları ve Avrupa Birliği yasaları uyarınca bir kamu menfaati kuruluşu niteliğindedir. Grup muafiyetinden faydalıyor olması sebebiyle, BNPPI'nin bir denetim komitesi bulunmamaktadır. Bir diğer ifade ile, BNPPI'nin bir kamu menfaati kuruluşu niteliğine sahip olması ve buna ilişkin olarak Hollanda hukukundan kaynaklanan muafiyetler sebebiyle, Hollanda hukukunda yer alan denetim komitesi kurma yükümlülüğü BNPPI için uygulanmamaktadır. Bununla birlikte, BNPPI uluslararası kurumsal yönetim kurallarına uyan ve BNPP'nin finansal tablolarını inceleme konusundaki denetim sorumluluğunu bir Finansal Tablo Komitesi ile bir Dahili Kontrol ve Risk Komitesi arasında bölüştüren bir denetim komitesine sahip olan BNPP Grubunun bir parçasıdır.

11.2. İhracının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama

8 Aralık 2016 tarihli Hollanda Kurumsal Yönetim Yasası yalnızca borsada kote edilen şirketler için geçerlidir. BNPPI'nin payları borsada kote edilmemektedir ve bu nedenle ilgili yasa BNPPI için geçerli değildir. Bu nedenle BNPPI'nin yasaya uyum ile ilgili olarak herhangi bir açıklama yapması gerekmemektedir.

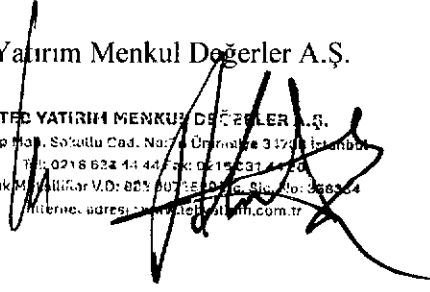
BNP Paribas Issuance B.V.

60

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Söğütözü Cad. No: 4 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 271862/4144/Ş. Sic. No: 271862/4144
Büyükdere Şişli/İstanbul T.C. Sic. No: 266324
İnternet adresi: www.tebgi.com.tr

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Güncel durum itibarıyla 22/05/2026	
	Avro	%
BNP Paribas S.A.	4.545.379	100
TOPLAM	4.545.379	100

BNPP, BNPPİ'nin tek pay sahibi olduğundan, BNPP'nin pay sahipleri aynı zamanda BNPPİ'nin dolaylı pay sahipleridir.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 adet paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur. 2025 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 14.025.914 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2025 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.116.784.757 paya bölünmüş 2.233.569.514 EUR'dur.

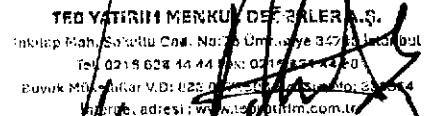
Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,7'sini elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %7'sini elinde bulunduran BlackRock Inc. ve sermayenin %1,1'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sırtlı Çm. No: 3 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0212 628 44 44 Faks: 0212 651 43 80
Büyükdere Şişli M.D: 022 000 00 00 Mers: 08100014
İnternet adresi: www.teb Yatirim.com.tr

(5) SFPI'nin 6 Ocak 2026 tarihli beyanına göre.

(6) Amundi'nin 5 Aralık 2024 tarihli beyanına göre.

(7) 31 Aralık 2025 itibarıyla Amundi'nin pay sahipliği oranı, yasal eşiklerin altına düşmesi nedeniyle 'Avrupalı Kurumsal Yatırımcılar' kategorisine dahil edilmiştir.

(8) (Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları, Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.

(9) Üst Düzey Yöneticiler (Kurumsal Yetkililer) tarafından sahip olunan 0,3 milyon adet pay, 2024 yılından itibaren "Çalışanlar" ve "Bireysel Yatırımcılar" kategorilerine dahil edilmiştir.

(10) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 2024 ve 2025 yıllarında hisse geri alım programları kapsamında geri alınan hisseler dahildir (Not: Sonuncular iptal edilmiştir veya iptal edilecektir).

(11) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock (2024 ve 2025'te) ve Amundi (2024'te) hariç kurumsal yatırımcılar.

(*) Bunun %0,4'ü, aşılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren eşik değerin sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.

12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri

Yoktur.

12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi

Grubu	Nama Hamiline / Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (€)	Pay Adedi	Toplam (€)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama Yazılı	Yoktur	1	4.545.379	4.545.379	100
			TOPLAM	4.545.379	4.545.379	100

12.4. İhraççının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler

Ana şirket olarak BNPP, BNPPİ'nin sermayesinin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır.

12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek herhangi bir anlaşma/düzenleme bulunmamaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

63

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Beşikli Cad. No:78 Ümraniye 34708 İstanbul
Tel: 0216 034 41 44 Faks: 0216 031 41 40
Büyükdere Şubesi V.D: 025 2 22 22 22 Şişli No: 66354
İnternet: adres@teb-yatirim.com.tr

13.3. Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri

Son 12 (on iki) aylık süreyi kapsayan dönem içinde BNPPİ'nin finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek veya yakın geçmişte önemli etkiye sahip olmuş herhangi bir idari dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi (derdest veya BNPPİ'ye açılacağı bildirilmiş olan yargılamalar dahil) olmamıştır.

BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyri içinde doğmuş, diğerlerinin yanı sıra, piyasa karşı tarafı, kredi veren, işveren, yatırımcı ve vergi mükellefi sıfatıyla faaliyetleri ile bağlantılı olanlar dahil, çeşitli talepler, ihtilaflar ve hukuki takibatlar (adli veya denetleyici kurumlar tarafından soruşturmalar dahil) mevcuttur.

İlgili riskler BNPP tarafından değerlendirilmiştir ve uygun olduğunda, 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal tabloların 4.n "risk ve masraflar için karşılıklar" ve 4.e "İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar" notunda açıklanan hükümlere tabidir; geçmiş olaylardan kaynaklanan bir yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin yüksek olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilmesi durumunda karşılık ayrılır.

31 Aralık 2025 itibarıyla sürmekte olan yasal, idari veya tahkim işlemleriyle ilgili ana koşullu yükümlülükler aşağıda açıklanmıştır. BNPP şu anda bu işlemlerin hiçbirinin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olmayacağını düşünmektedir; ancak, yasal veya resmi işlemlerin sonucu doğası gereği öngörülemez.

Grubun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No ve Tarih	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Trustee	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip olduğu BLMIS	-	BNPP ve bazı iştirakleri Bernard L. Madoff Investment Securities LLC'nin ("BLMIS") tasfiyesi için tayin edilmiş Kayyum tarafından Amerika Birleşik Devletleri İflas Mahkemesi New York Güney Bölgesi huzurunda açılmış birçok davanın davalı tarafıdır. Genel olarak bu davalar BLMIS Kayyumunun ABD İflas Yasası ve New York eyalet yasası kapsamında çeşitli sayıda kuruluşa karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas

			bağlantılı "besleyici fonlar" vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler		<p>kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar" aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması taleplidir.</p> <p>2016 ve 2018 yılları arasında İflas Mahkemesi ve Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi'nin belirli kararlarının bir sonucu olarak, BLMIS Vekili'nin (<i>Trustee</i>) davalarının çoğu ya reddedildi ya da önemli ölçüde daraltıldı. Ancak bu kararlar, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Temyiz Mahkemesi'nin 25 Şubat 2019 ve 30 Ağustos 2021 tarihlerinde müteakip kararlarıyla ya geri alındı ya da fiilen geçersiz kılındı. Bunun sonucu olarak BLMIS Vekili, bu davalardan bazılarını yeniden açmış ve Mayıs 2023 sonu itibarıyla 1,2 milyar ABD doları tutarında taleplerde bulunmuştu. Mart 2025'ten itibaren, BLMIS Vekili'nin bazı davalarının veya taleplerinin reddedilmesinin ardından, taleplerin toplam tutarı yaklaşık 1,1 milyar ABD dolarıdır. BNPP bu eylemlere karşı önemli ve güvenilir savunmalara sahip olup, söz konusu eylemlere karşı savunmalarını sürdürmektedir.</p>
Eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri	BNPP		2009'da BNPP'ye katılmış olan BNPP Fortis paylarının bir kısmının devrinin geçersiz ve hükümsüz olduğu	-	<p>Dava; 2009'da BNPP'ye katılmış olan BNP Paribas Fortis paylarının bir kısmının devrinin hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların karşılığı olarak BNPP'den (diğerlerinin yanı sıra) tazminat talebi ile eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri tarafından Soci�t� F�d�rale de Participations et d'Investissement, Ageas ve BNPP'ye karşı Belçika'da başlatılmıştır. 29 Nisan 2016'da Brüksel Ticaret Mahkemesi Belçika'daki derdest Fortis ceza davası karara bağlanıncaya kadar takibin durdurulmasına karar vermiştir.</p>

			gerekçesiyle bunların iadesi olarak (diğerlerinin yanı sıra) BNPP'den tazminat talepleri		<p>Cumhuriyet Savcısının ret talep ettiği ceza davası Brüksel Asliye Mahkemesi Konsey Odası'nın 4 Eylül 2020'de suçlamaların zaman aşımına uğradığına dair (o zamandan bu yana kesinlik kazanmış olan) bir karar vermesi sonucunda kesin olarak kapanmış durumdadır. Bazı azınlık pay sahipleri Brüksel Ticaret Mahkemesi nezdinde BNPP ve Société fédérale de Participations et d'Investissement'e karşı hukuki takibata devam etmiştir.</p> <p>3 Nisan 2025 tarihli ilk derece mahkemesi kararıyla, bu hissedarlar tarafından ileri sürülen tüm talepler kabul edilemez, zaman aşımına uğramış veya dayanaktan yoksun oldukları gerekçeleriyle reddedilmiştir. Bu hissedarlar ilk derece mahkemesi kararına karşı 27 Ocak 2026 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuştur.</p>
Sudan eski vatandaşı olan ABD vatandaşları ve yasal mukimleri	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden birisi		BNPP'nin ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği iddia edilen işlemlerin hem BNPP'yi hem de ABD'deki iştirakini Sudan hükümetinin verdiği zararlardan sorumlu kıldığı gerekçesiyle	-	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden biri, 1997 ve 2011 yılları arasında Sudan hükümeti tarafından zarara uğratıldıklarını iddia eden, şu anda ABD vatandaşı olan ve yasal olarak ABD'de ikamet eden Sudan eski vatandaşları tarafından Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan ve maddi tazminat talepli bir toplu dava ve ilgili tekil davalarda davalı konumundadır. Davacılar iddialarını, BNPP'nin ABD ekonomik yaptırımları altındaki ülkelerdeki kuruluşların finansal işlemlerinin yürütülmesine ilişkin olarak ABD otoriteleriyle 30 Haziran 2014 tarihinde yaptığı uzlaşma anlaşmalarında belirtilen tarihi gerçeklere dayandırmaktadır. 2024 yılının başlarında, hem ABD'deki Federal Rezerv Güvernörler Kurulu hem de Fransa'daki İhtiyati Kontrol ve Tasfiye Otoritesi Genel Sekreterliği tarafından Grup'un deneme süresinin bittiği ve 2014 yılında yürürlüğe giren İhtiyati Tedbir Kararının ortadan kalktığı duyurulmuş ve BNPP'nin bu İhtiyati Tedbir Kararı kapsamında belirtilen ABD yaptırımları

			ileri sürülen tazminat talepleri		düzeltilmesinin tamamlandığı belirtilmiştir. Davacılar, BNPP'nin ağırlıklı olarak (artık BNPP'nin bir şubesi olan) İsviçre merkezli iştiraki aracılığıyla ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği işlemlerin, BNPP'yi ve ABD'deki iştirakini Sudan hükümeti tarafından davacılarca verilen zararlardan sorumlu kıldığını iddia etmiştir. 9 Mayıs 2024 tarihinde Bölge Mahkemesi, davacıların Kasım 1997 ile Aralık 2011 tarihleri arasında Sudan veya Güney Sudan'da yaşamış olan ve ABD tarafından kabul edilen tüm mülteci veya sığınmacıların toplu olarak davalarının görülmesi talebini kabul etmiştir. Takiben Bölge Mahkemesi, 8 Eylül 2025 tarihini davada adı geçen üç bireysel davacının talepleri için duruşma tarihi olarak belirlemiştir. 6 Ekim 2025 tarihinde Bölge Mahkemesi BNPP'nin ABD iştiraki lehine karar vermiş ve davacıların iddialarını reddetmiştir. 17 Ekim 2025 tarihinde jüri BNPP'nin aleyhine karar vermiş ve 3 bireysel davacıyla toplam 20,75 milyon ABD doları ödenmesine karar verilmiştir. 8 Ocak 2026 tarihinde, Bölge Mahkemesi, BNPP'nin jüri kararına ilişkin ara karar temyiz başvurusu talebini kabul etmiştir. BNPP, 6 Şubat 2026 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuştur. BNPP bu davalara karşı, bu meselenin tabii olduğu İsviçre kanunları nezdinde sorumluluk ve nedenselliğin bulunmaması da dahil olmak üzere önemli ve güvenilir savunmalara sahip olmayı sürdürmektedir. BNPP dinamik bir şekilde savunmasına devam edecek olup bu kararın temyiz sonucunda tersine çevrilebileceğini düşünmektedir.
Bireysel müşteriler	BNP Paribas Bank Polska		Geçersizliğin veya icra edilemezliğin tespiti ile İsviçre frangı cinsinden ipotek kredisi	-	BNP Paribas Bank Polska, İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekli ipotek kredisi portföylerini elinde bulundurmaktadır. Çoğunluğu 2006-2008 yıllarında akdedilen İsviçre frangı kredi sözleşmeleri, giriş tarihindeki sektör uygulamalarına uygun olarak yürürlüğe girmiştir. Polonya'daki diğer birçok finans kuruluşu gibi, BNP Paribas Bank Polska da söz

uygulanmak üzere tasarlanan bu program, haksız muameleye maruz kalan motorlu taşıt finansmanı müşterilerini tazmin etmeyi amaçlamaktadır. Sektör paydaşlarından yoğun geri bildirim alınan ve 12 Aralık 2025'te tamamlanan istişare sürecini takiben FCA, Tazminat Programı'na ilişkin politika beyanını (PS26/3) 30 Mart 2026 tarihinde yayımlamıştır. FCA o tarihten bu yana, söz konusu Program'ın yasal bir itiraza konu olduğunu ve mevcut yaklaşımını gözden geçirmekte olduğunu duyurmuştur. Grup, bu gelişmeleri yakından takip etmekte ve düzenleyici gereklilikleri yerine getirmektedir.

Bankacılık, yatırım, yatırım fonları ve komisyonculuk sektörlerindeki diğer birçok finansal kuruluş gibi, BNPP de denetleyici, resmi veya denetim kurumlarından bilgi talepleri aldı veya alabilir veya bunlar tarafından soruşturmaya tabi tutulabilir. BNPP, bu tür taleplere yanıt vermekte, ilgili makamlar ve düzenleyiciler ile işbirliği yapmakta ve ortaya çıkabilecek sorunları ele alıp çözmeye çalışmaktadır. 2023 yılında BNPP yerleşkeleri (diğer finansal kuruluşlarınkilerle birlikte) Fransa finansal savcılığı tarafından aranmış; BNPP, savcılığın Fransız menkul kıymet işlemleri ile ilgili ön inceleme araştırması başlatmış olduğu konusunda bilgilendirilmiştir.

Son on iki ay içinde BNPP'nin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkileri olabilecek veya etkilemiş olabilecek başka hiçbir yasal, resmi veya tahkim davası (bekleyen veya tehdit altındaki bu tür davalar dahil) yoktur.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryiğnek Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryiğnek Hukuk Bürosu

70

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
TEB Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Tic. Sic. No: 274976
Tic. Sic. No: 274976
Tic. Sic. No: 274976
Büyükdere Meydanı V.D. 265 07000 Tic. Sic. No: 328354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

13.4. Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri İçermelidir)

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2025 tarihinden bu yana BNPP Grubunun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayınlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de denetlenmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31 Aralık 2025 tarihinde imzalanmasından itibaren BNPP'nin ileriye dönük beklentilerinde olumsuz bir değişiklik ve BNPP Grubunun mali durumu veya mali performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2025'ten itibaren BNPP'nin ödeme gücüne ilişkin değerlendirmeler açısından önemli ölçüde ilgili, yakın zaman önce gerçekleşen herhangi bir olay söz konusu olmamıştır.

31 Aralık 2025'ten (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayınlandığı son finansal dönemin sonu) itibaren BNPP'nin finansal performansı veya durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

22/05/2026 itibariyle İhraççı'nın sermayesi her biri 1 Avro itibari değere sahip 4.545.379,00 paydan oluşan 4.545.379 Avro tutarındadır.

Tüm paylar nama yazılı imtiyazsız paylar olup tamamen ödenmiştir ve hiçbir pay senedi çıkarılmamıştır. BNPP, sermayenin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır.

Söz konusu sermaye işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle değişmemiştir.

14.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

Yoktur.

14.3. Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler

İhraççı'nın ana sözleşmesi için Ek-1'e bakınız.

Yurtdışında faaliyet göstermekte olan İhraççının bir iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişi için Ek-1'de yer verilen ana sözleşmenin 18 ila 26. maddelerine bakınız.

14.4. Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri


Ek-1'de yer alan ana sözleşmenin 3. Maddesinde düzenlendiği haliyle İhraççı'nın amacı ve faaliyet konusu aşağıdakileri içermektedir:

- işletme ve şirketler kurmak ve herhangi bir şekilde bunlara katılmak, bunları yönetmek ve bunları denetlemek;
- işletme ve şirketleri finanse etmek;

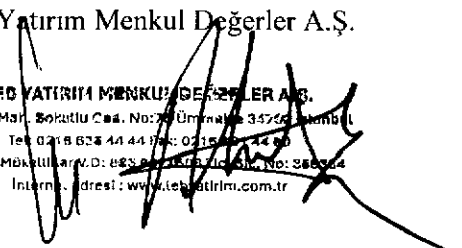
71

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mar. Sokulu Cad. No:79 Ümitköy 34756 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 638 44 44 Faks: 0212 638 44 60
BDDK Mük. Sicil No: 28300/03-01/2013-İC/317 No: 386344
İnternet Adresi: www.tebatiirim.com.tr

